

天胶日报

一、 我们的观点:

 迪拜获得资金支持提振风险货币，美元下探 5 日均线，欧美股市普遍上
涨，CRB 强劲反弹，今日大幅高开不宜追涨。生胶片放量下跌，美元反
弹、原油弱势暂未反转，沪胶趋势仍处于弱势，日胶转强，12 月 15 日橡胶
1003 合约短线操作建议 21900 附近建空，止损 22000，目标 21500，今日站
稳 21900，中线空单应离场观望。短线多头关注：21745 21660 目标
21920。

1、 迪拜获得资金支持提振风险货币

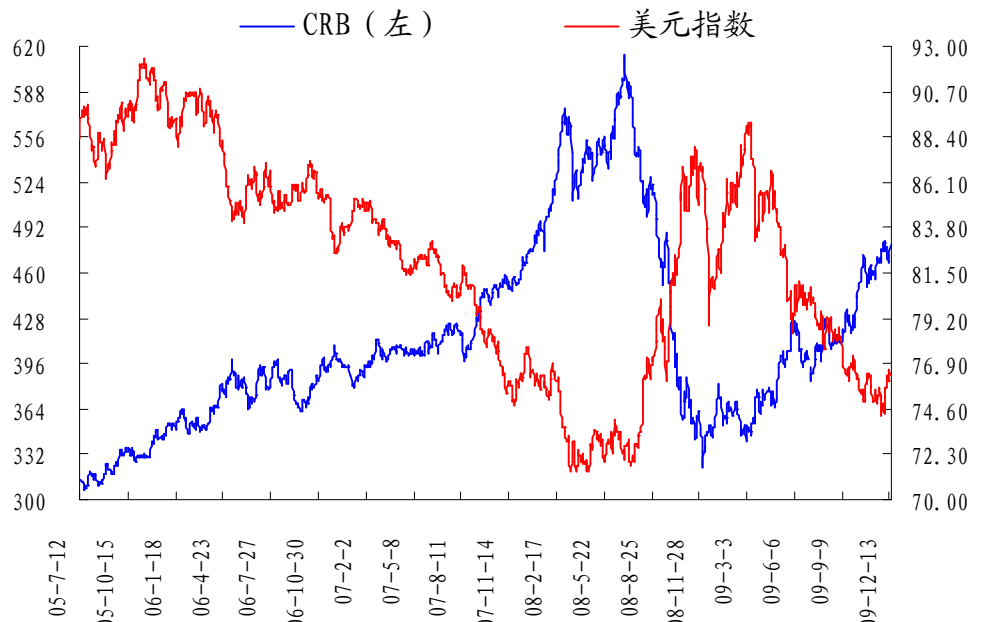
 欧元区经济数据不及预期以及成员国评级遭下调提振美元走势，周末
美国零售月率上升 1. 3%，预期上升 0. 7%，此外密歇根消费者信心指数达到 9
月份以来的新高。就业、消费数据走好催生美国提前加息预期再推美元上
涨，CFTC 持仓显示非商业多头加仓，空头平仓，美元净多头寸增加。其次，
英镑、欧元、日元非商业净多头寸减少。从基本面和资金面来看，美元还
能继续上涨。昨日迪拜政府宣布获得资金支持，可偿还到期的 40 亿债券，
提振风险货币，美元回探至 5 日均线，欧美股市普遍反弹。由于资产价格快
速下跌，可能会出现反弹，测试前期高点，但是下跌趋势已经形成，操作
上可在前期高点处建立空单。

表1: CRB以及相关变量涨跌幅

变幅 变量	日 环 比	5 日 环 比	20 日 环 比
CRB 指数	1.52%	0.45%	2.24%
道琼斯指数	0.28%	1.07%	0.30%
美元指数	-0.31%	0.86%	2.01%
美国 2 年期国债收益率	4.82%	11.54%	11.54%
BDI	0.00%	-11.32%	-15.19%

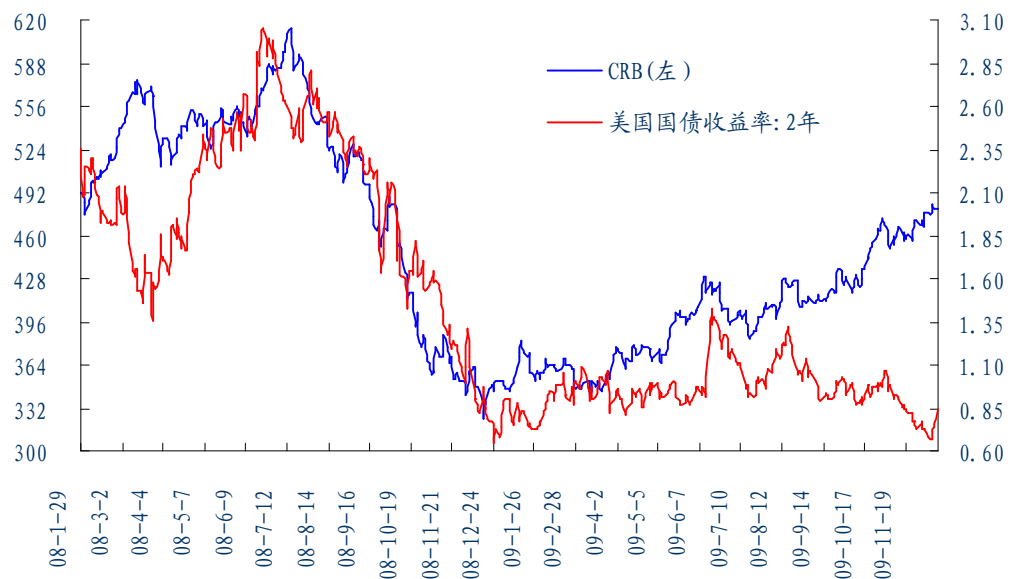
资料来源：中国国际期货

图1: 迪拜获得资金提振风险货币



资料来源: 中国国际期货

图2: 两年债收益率开始反弹



资料来源: 中国国际期货

2、1003 超跌反弹，等待建空。

手续费双边征收并未对市场产生过大影响，沪胶总成交量和总持仓增加。现货方面，周一农垦全乳胶报价下跌，仍然无成交，顺丁胶价格维持在17500元/吨，合成胶仍具有价格优势，货币方面，美元兑日元上涨，日元相对弱势支撑日胶走势。日胶持仓方面，投机资金连续5日多头持仓减少，造成价格大跌，可能会出现反弹。操作上建议

等到反弹测试前期高点抛空。短线多头关注：21745 21660 目标21920。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

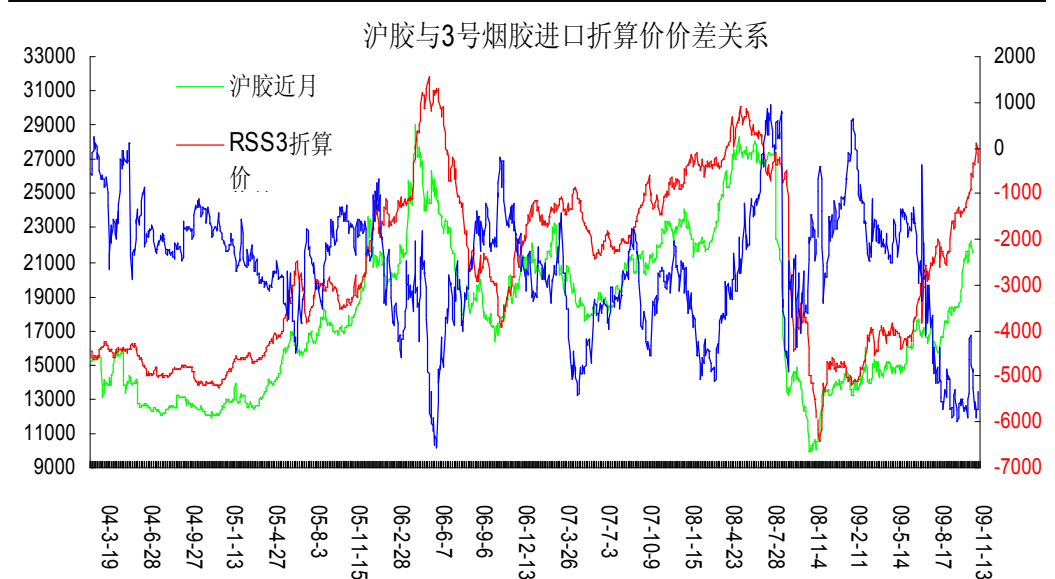
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	0.33%	-2.44%	9.56%
东京胶	0.55%	-4.72%	1.32%
人民币	-0.004%	-0.001%	-0.016%
日元	0.73%	0.93%	0.17%
泰铢	0.30%	0.30%	0.48%
林吉特	-0.26%	-0.82%	-1.23%

资料来源：中国国际期货

3、沪胶与进口 3 号烟胶折算价差

沪胶现货合约与 3 号烟胶进口折算价平均贴水为 2485 元/吨，贴水下限为 4665 元/吨，上限为贴水 305 元/吨，12 月 14 日沪胶现货合约贴水 4976 元/吨，外盘胶价仍超涨。

图3: 沪胶与3号烟胶进口折算价价差关系

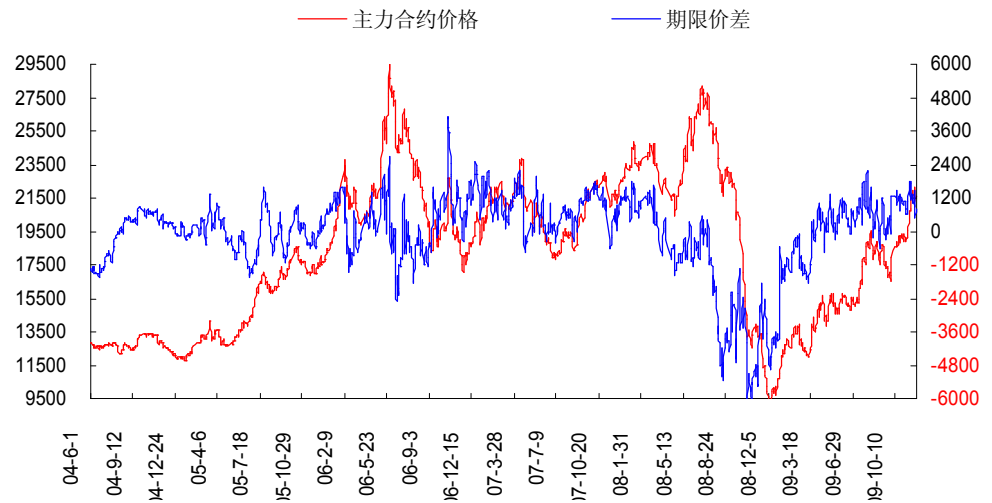


资料来源：中国国际期货

4、期限价差

12 月 10 日，沪胶主力合约升水现货 190 元/吨，在期货升水格局中，主力合约升水现货均值为 785 元/吨，上限为升水 1727 元/吨，下限为贴水 157 元/吨。

图4: 天胶主力合约与期现价差走势

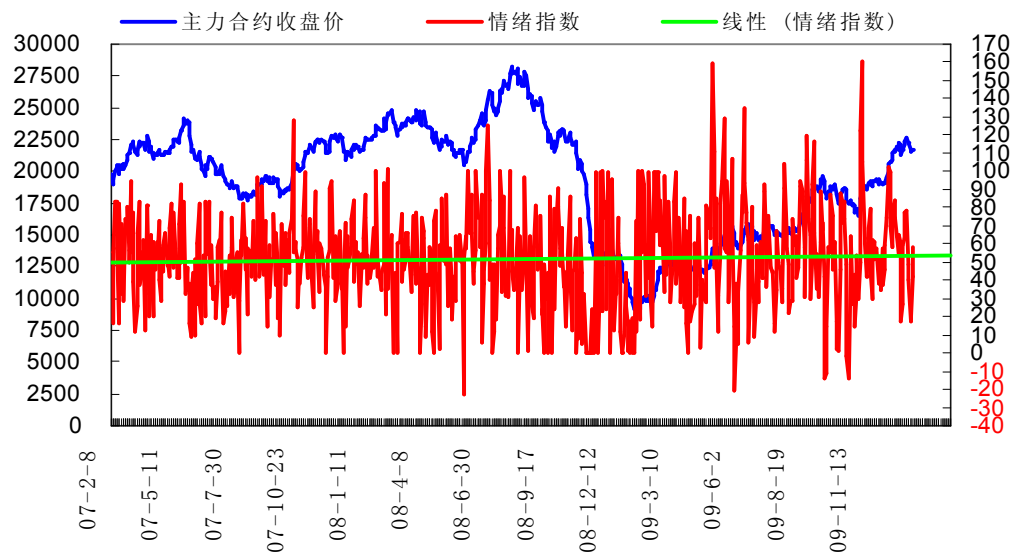


资料来源: 中国国际期货

5、市场情绪指数

市场情绪指数的均值为 50，波动上限为 94.5，下限为 7.4，12 月 14 日为 58.14，偏多。

图5: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

6: 操作区间

图4：今日操作区间

商品名称	最低值	近低值	中值	近高值	最高值	当日市场氛围
糖1009	5247	5305	5379	5437	5511	空头市场
强麦1005	2180	2184	2191	2195	2202	空头市场
棉花1005	15523	15620	15733	15830	15943	空头市场
PTA1002	7706	7817	7880	7991	8054	空头市场
黄金1006	245.94	248.16	249.02	251.24	252.10	空头市场
铜1003	53660	54430	54780	55550	55900	空头市场
铝1003	16323	16475	16553	16705	16783	多头市场
锌1003	18183	18430	18553	18800	18923	多头市场
螺纹1005	4304	4379	4406	4481	4508	多头市场
橡胶1003	21141	21448	21596	21903	22051	空头市场
燃油1003	4225	4262	4280	4317	4335	空头市场
塑料1005	11124	11378	11479	11733	11834	多头市场
PVC1003	7394	7543	7619	7768	7844	多头市场
大豆1009	3883	3929	3980	4026	4077	空头市场
玉米1009	1781	1787	1792	1798	1803	空头市场
豆粕1009	2878	2910	2935	2967	2992	空头市场
豆油1009	7590	7729	7824	7963	8058	空头市场
棕榈1009	6645	6776	6845	6976	7045	空头市场
制作：国际 期货工业品 部	当日破了 最低值就 要追空 (确认站 稳在最低 值以下)	当日在近 低值买入， 近高值卖出 (确定是 涨势)	区间说 明：此区 间适合在 震荡行情 中应用。	当日在近 高值做空， 近低值平仓 (确认是跌 势)	当日破了最 高值就要追 高(确认站 稳在最高值 以上)	根据不同品种强 弱，严格执行区 间用法，适合日 内和小波段操作

资料来源：中国国际期货

分析师：

赵忠：0755-23818347

杨强：0755-23818337

陈章柱：0755-23818395

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。