

天胶日报

一、 我们的观点:

原料价格继续拉升，美元弱势支撑大宗商品价格上行，沪胶逐步完成换月，1003 合约上行目标 19675，19770，支撑 19555。

1、商品在美元弱势下的反弹将是中线建空时机

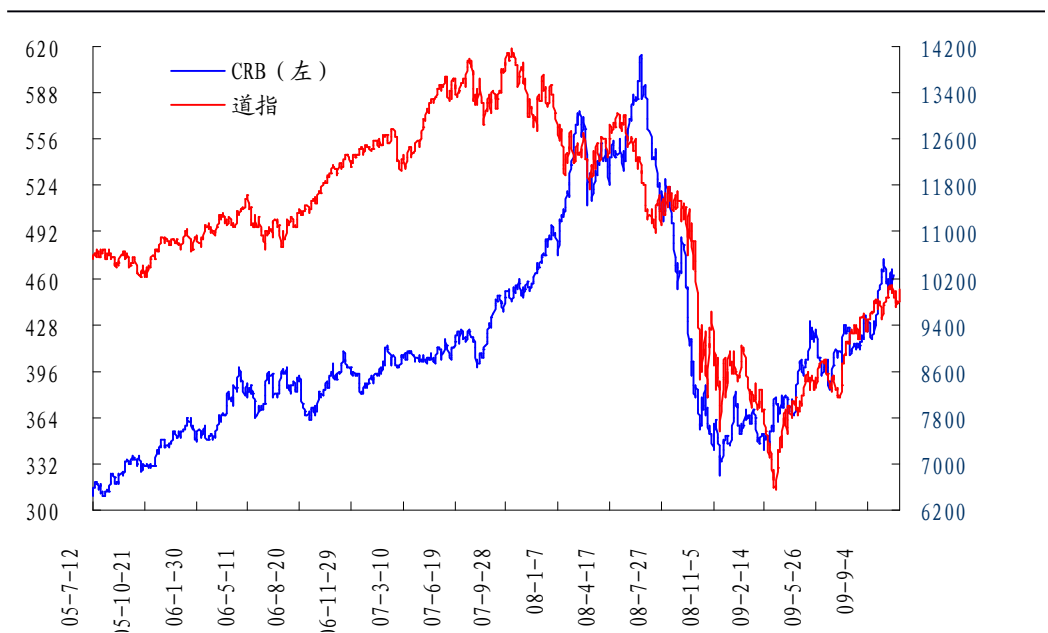
周末持仓显示投机做多资金从欧元、日元、原油、美铜上撤离；介入黄金、日元、英镑。在商品方面，价格上涨时，商业持仓空头头寸明显增加，这在铜和原油上表现明显，而投资资金在目前价位上分歧比较大，表现在多空同时增仓；货币方面，美国10.2%的失业率虽提振美元避险功能，但也为美元继续实施低利率提供现实依据，另外IMF组织报告中称美元高估，而且正在作为套息交易中的融资货币令美元承压，美元创前期新低。商品在投机资金和美元弱势下反弹。操作思路，笔者还是坚持反弹是中线建空机会，但是在逢低短多买，逢高短多抛仍有效的操作模式下入市时机和资金管理上不能过于集中，逢高建中空。

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	1.36%	0.42%	2.75%
道琼斯指数	2.03%	4.47%	3.45%
美元指数	-1.03%	-1.60%	-1.47%
美国 2 年期国债收益率	1.16%	-5.43%	-11.22%
BDI	2.56%	9.26%	29.08%

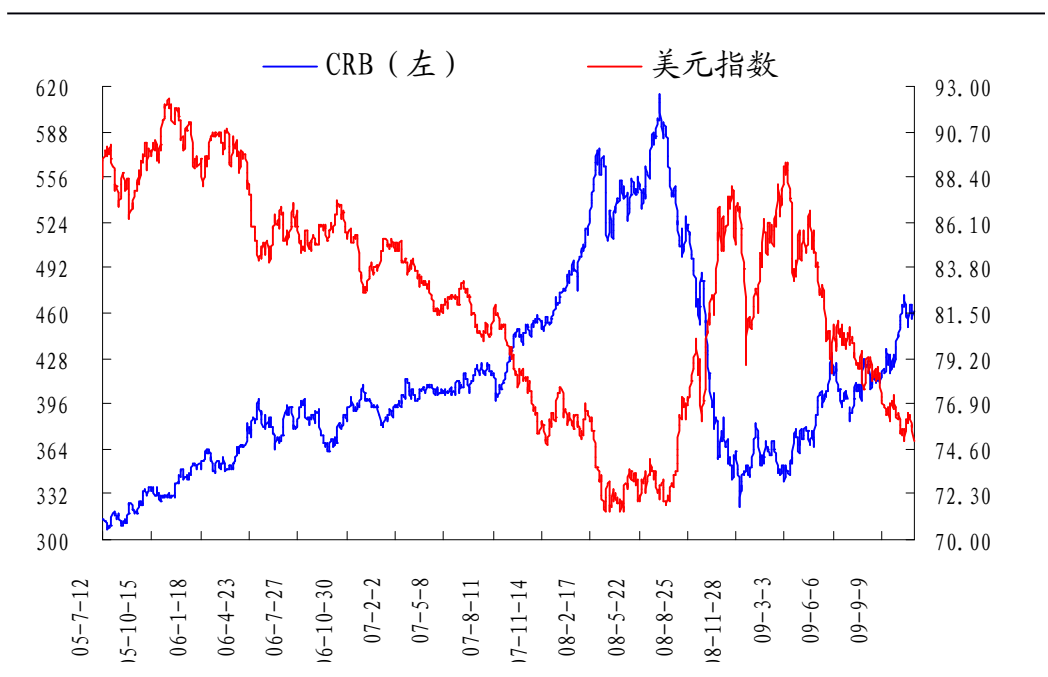
资料来源：中国国际期货

图1: 道指强劲上行支撑商品走势



资料来源：中国国际期货

图2: 美元创新低



资料来源：中国国际期货

2、沪胶短期呈多头市场，空头可见机入场

沪胶总成交减少，总持仓增加，1001合约成交放大，持仓减少主要是移仓所致，沪胶并未因外盘下跌而跟跌，表现出强势，导致多头加仓，空头平仓，短期呈现多头市场。现货方面，全乳胶成交550吨，成交均价18526，期限套利空间缩小，但仍为套利提供了条件，期货仓单继续增加，拉升空间有限。操作上采取短多中空策略，设好止损。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

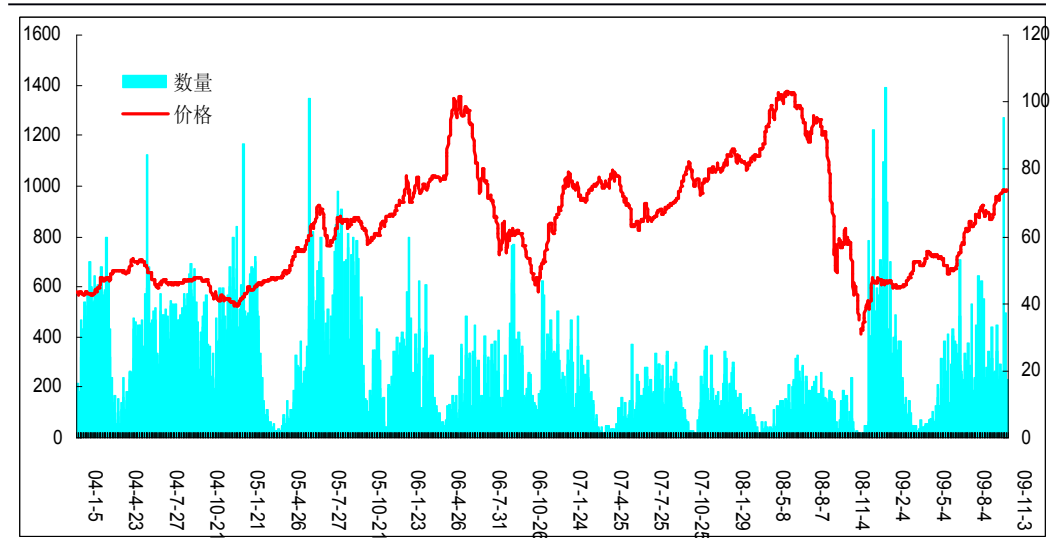
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	0.41%	0.30%	5.13%
东京胶	0.44%	-1.92%	7.24%
人民币	0.004%	0.018%	-0.004%
日元	-0.21%	-0.06%	-0.24%
泰铢	0.27%	0.33%	0.00%
林吉特	0.61%	0.90%	1.12%

资料来源: 中国国际期货

3、泰国原料

11月9日, 泰国生胶片成交价为 74.16 泰铢/公斤, 较前一交易日上涨 0.41 泰铢/公斤。

图3: 泰国生胶片成交价及成交量走势

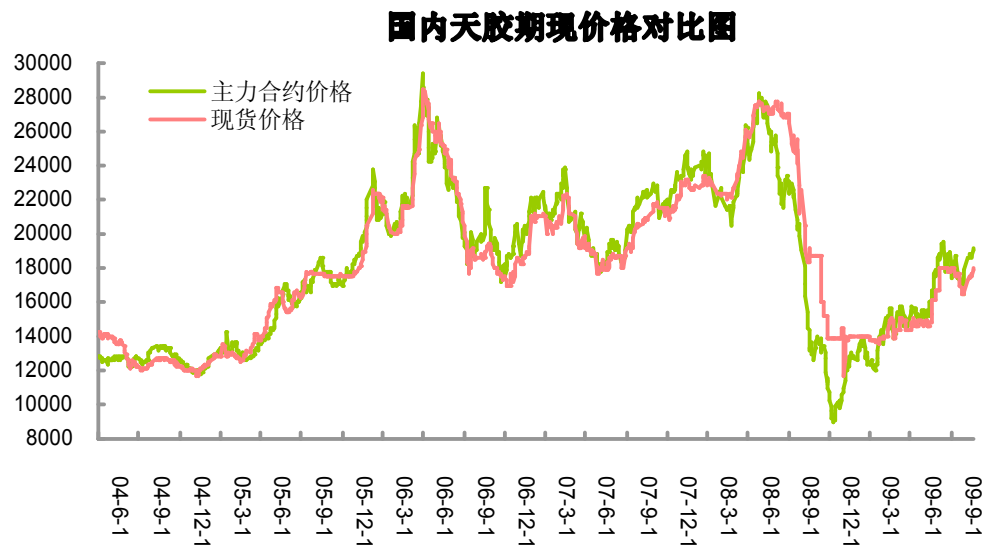


资料来源: 中国国际期货

4、期限价差

11月9日, 沪胶主力合约升水现货 645 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, 期货价格短期上涨下跌均有空间。

图4: 天胶主力合约与现货价格走势

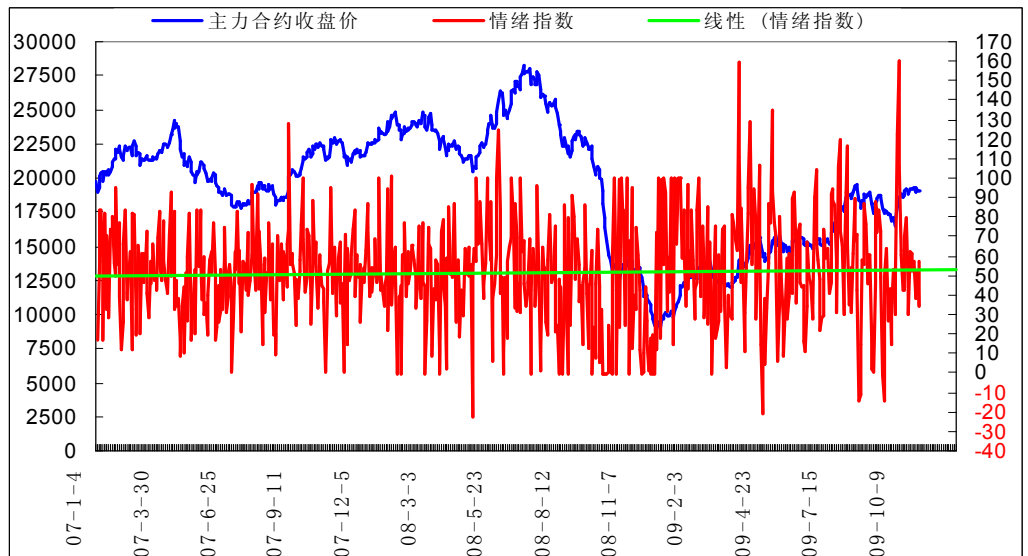


资料来源: 中国国际期货

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 7.4，11 月 9 日为 58.96，偏多。

图5: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

6、今日操作区间

图6：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1005	4638	4650	4664	4676	4690	空头市场
强麦1005	2148	2150	2154	2156	2160	空头市场
PTA1001	7465	7559	7595	7689	7725	多头市场
黄金1006	240.02	241.29	241.78	243.05	243.54	多头市场
铜1001	50820	51060	51320	51560	51820	多头市场
铝1001	15103	15145	15183	15225	15263	空头市场
锌1001	16799	16898	16934	17033	17069	多头市场
螺纹1001	3865	3899	3922	3956	3979	空头市场
橡胶1001	18909	19043	19094	19228	19279	空头市场
橡胶1003	19310	19475	19550	19715	19790	空头市场
燃油1001	4063	4078	4089	4104	4115	多头市场
塑料1001	10719	10783	10814	10878	10909	多头市场
PVC1001	6698	6730	6748	6780	6798	空头市场
大豆1009	3701	3711	3721	3731	3741	多头市场
玉米1005	1729	1732	1734	1737	1739	空头市场
豆粕1005	2827	2846	2853	2872	2879	多头市场
豆油1005	7241	7286	7305	7350	7369	多头市场
棕榈1005	6133	6173	6199	6239	6265	多头市场
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。