



本周天胶相关性指标统计

产业服务中心

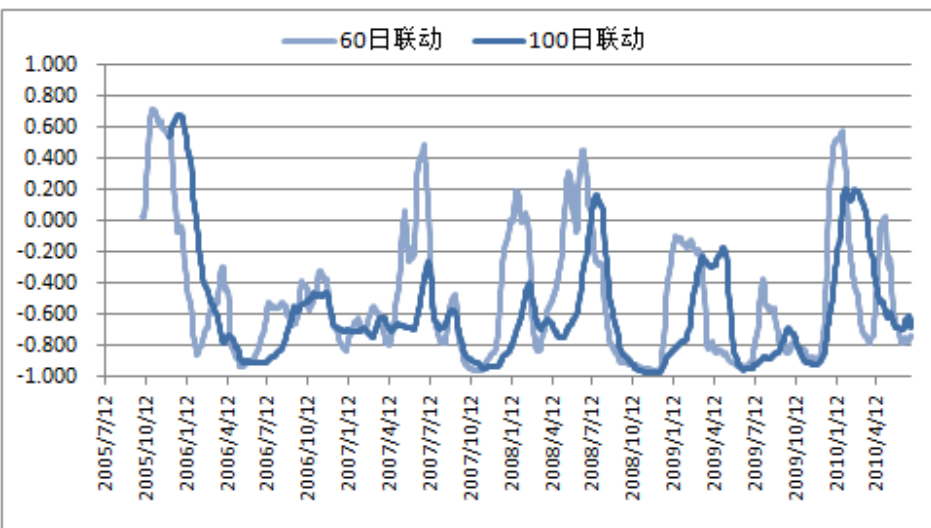
分析师：王璐

——欧洲持续动荡，美国数据低迷，亚洲股市萧条形成近期市场悲观氛围，经济复苏放缓甚至二次探底担忧加剧，国内商品市场多数品种下跌，预示新一轮价格下调周期逐步形成。

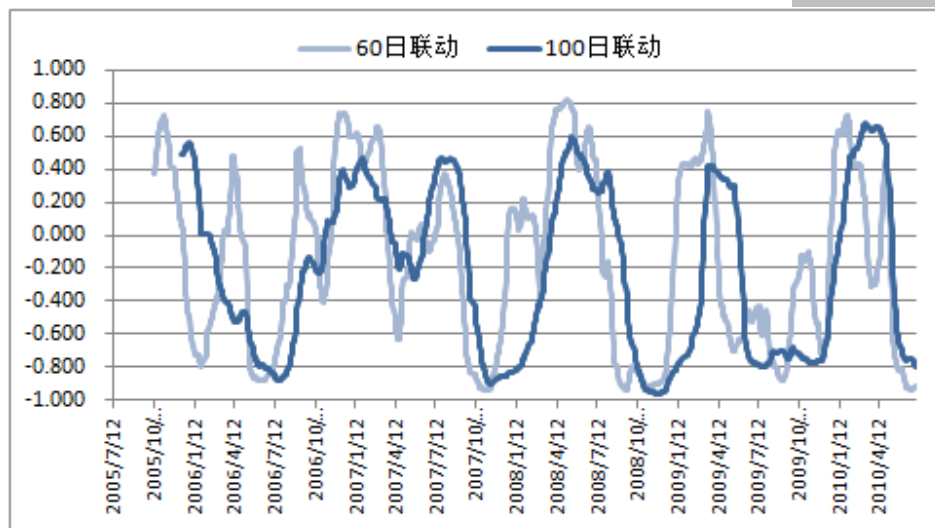
✓美元指数与CRB指数负联动性减弱，美元在全球经济前景堪忧情况下进入震荡期。



CRB指数与美元指数联动性



沪胶与美元指数联动性

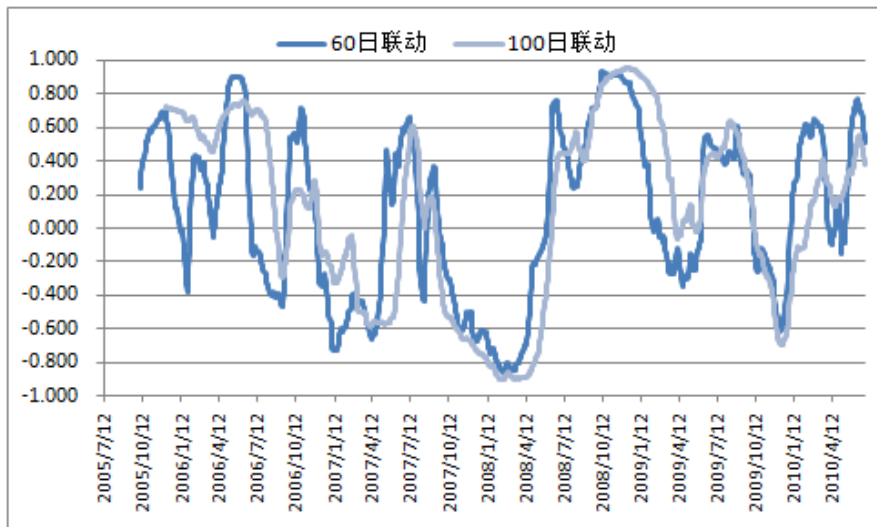


- ❖ 美元指数与CRB指数负联动继续减弱，并将维持3个月联动性偏离，美元指数对商品市场指导作用将日益下降；
- ❖ 美元指数与沪胶价格负联动60日周期开始减弱，100日周期仍处于加强，说明短期内美元指数变化对沪胶价格的影响仍然存在，但联动性也如整体商品市场一样开始偏离；
- ❖ 美元因全球经济环境预期下滑，自身不稳定性开始加速表现；欧洲持续动荡，美国数据低迷，亚洲股市萧条，市场再度陷入悲观情绪中；由于避险情绪蔓延，与全球经济复苏联系紧密的货币澳元、新元、加元跌势明显，造成美元短期回升，但前景不容乐观。

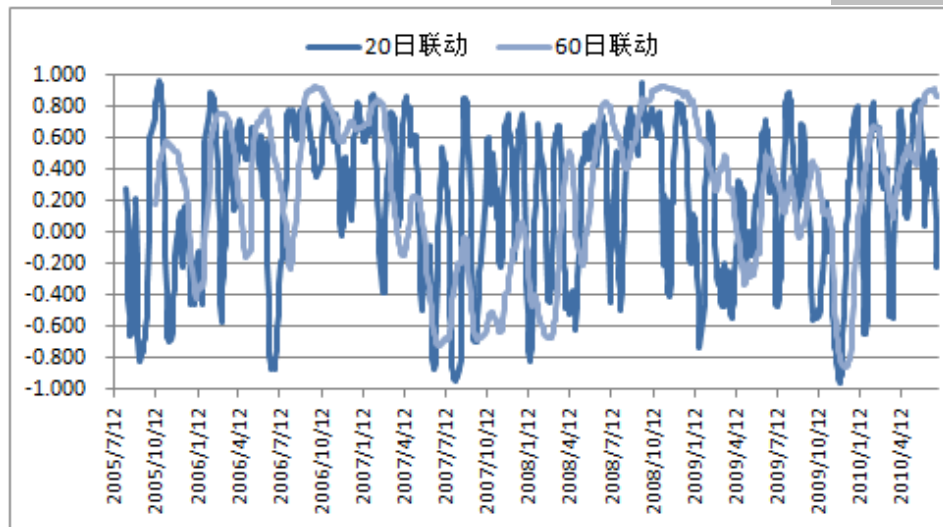
✓美国债收益率（2年）与CRB指数、沪胶价格联动性普遍减弱，全球在避险情绪下追逐美国债，造成低收益率国债仍受追捧的现象，去杠杆化进程推进。



CRB指数与美国债收益率(2年)联动性



沪胶与美国债收益率（2年）联动性

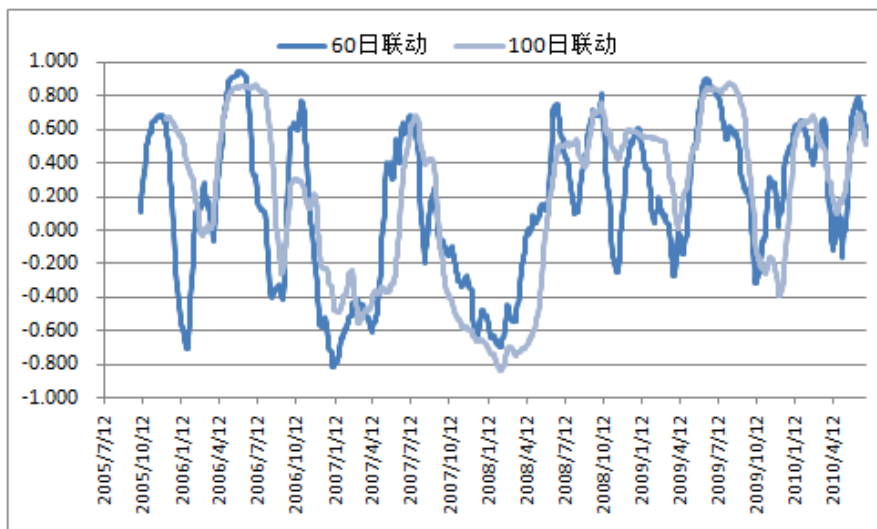


- ❖ 美国国债收益率与商品市场、沪胶价格联动性普遍减弱，20日周期联动性已不复存在，说明沪胶市场对于全球投资大环境的关注已退居次位，现货胶价高企的内在矛盾成为市场炒作的主要题材。
- ❖ 疲弱经济数据与偶债危机避险买盘对美国债形成支撑，美国国债收益率进一步下跌，但仍能吸引大量避险资金介入，说明市场悲观情绪浓厚，在投资环境堪舆的情况下，去杠杆化进程逐步推进。

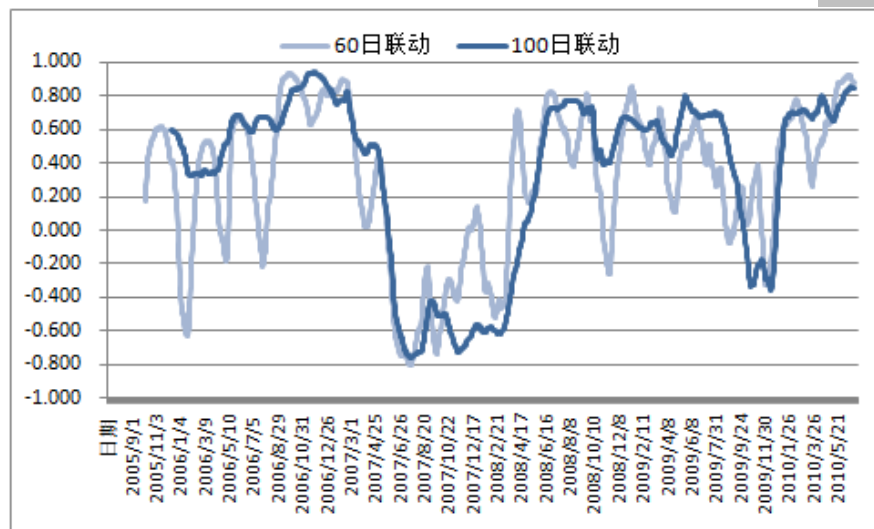
✓美国债收益率（10年）与CRB指数联动性减弱，与沪胶联动性继续增强并形成下降拐点，长期谨慎预期仍作用于沪胶价格。



CRB指数与美国债收益率(10年)联动性



沪胶与美国债收益率（10年）联动性

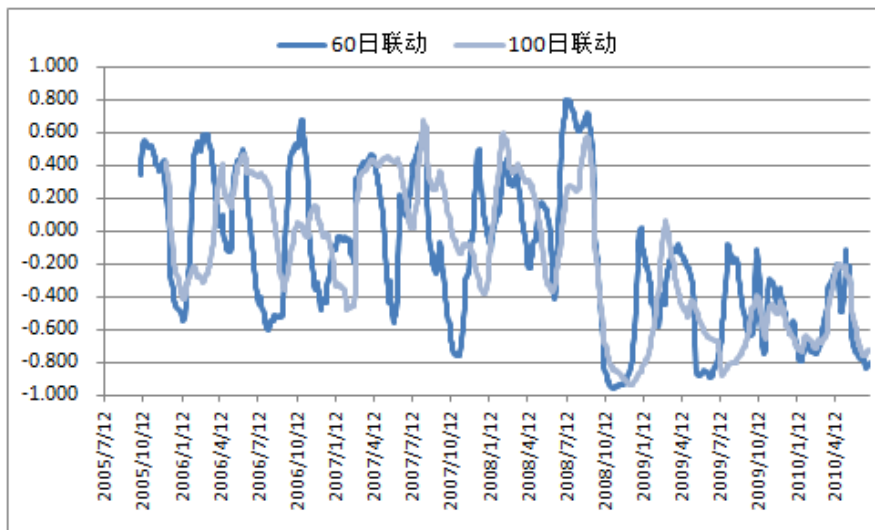


- ❖ 美国国债收益率（10年）与CRB指数联动性减弱，与沪胶联动性继续增强并形成下降拐点，说明CRB指数领先于沪胶反映市场投资情绪，长期美国债投资情况仍作用与商品市场，间接反映短期内投资市场动荡因素增加，投资风险加大，市场对长期投资环境的判断较悲观；
- ❖ 美国债收益率（10年）收益率下降程度较2年期更深，投资买盘更青睐于长期美国债，说明市场对投资环境长期看空，避险情绪进一步推高，去杠杆化现象不会再短期内完成，而是对市场形成长期的影响。

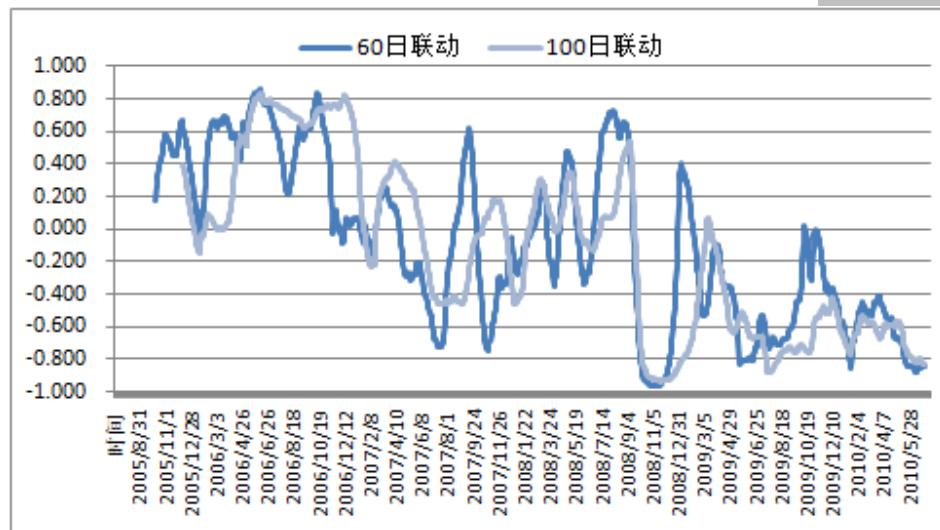
✓恐慌指数与CRB指数、沪胶价格联动性形成拐点，但近期投资环境恶化致使恐慌指数升至30以上，其参考价值仍很大，若恐慌指数在危险线之上继续攀升，将对市场产生巨大作用。



CRB指数与恐慌指数联动性



沪胶与恐慌指数联动性

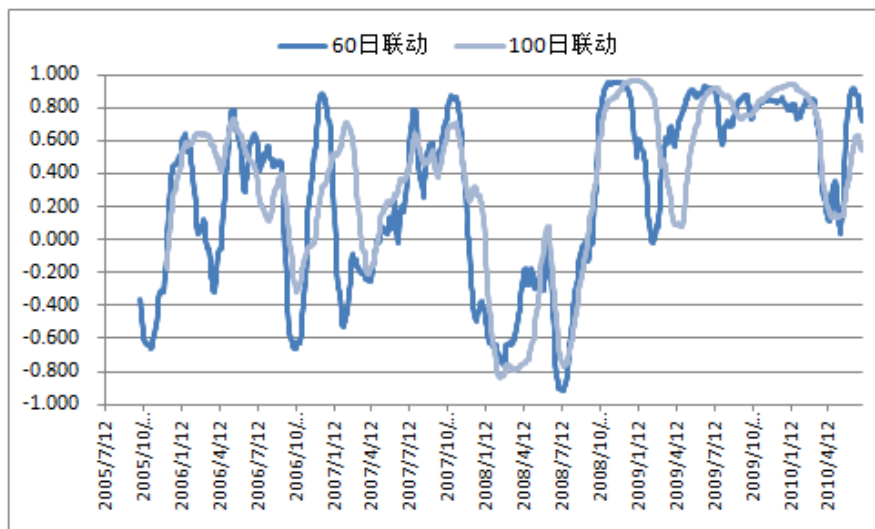


- ❖ 恐慌指数与CRB指数、沪胶价格负联动性继续攀升并形成拐点，在未来1个月内，其对商品市场投资情绪的牵动仍不可小视。
- ❖ 恐慌指数在诸多不利经济数据及欧债危机蔓延不减的影响下，攀升至30以上，只维持了一周时间的危险线以下，说明市场恐慌情绪很易被激起，市场投资环境仍不稳定，由于商品市场基本面涉及产业链运营，经济放缓对证券、商品市场的影响会在同步与分化中来回转换。

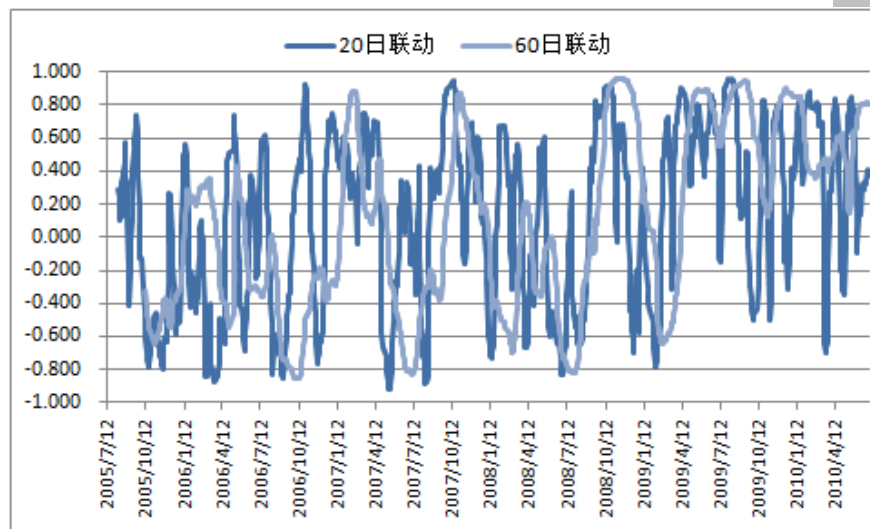
✓道琼斯指数与CRB指数及沪胶联动性短期下降，长期仍有效，说明股市短期内对商品市场的影响减弱，但长期结构仍牵动商品市场关注，股指连续下跌大幅挫伤投资信心。



CRB指数与道琼斯指数联动性



沪胶与道琼斯指数联动性



- ❖ 道琼斯指数与CRB指数、沪胶价格短期联动性减弱，但长期联动性仍有效，说明在长期结构不变情况下，短期内，商品市场与美股市场继续分化。
- ❖ 道琼斯指数连续下跌挫伤投资信心，美不利就业数据再次显示美国经济复苏进程放缓及庞大的就业问题，美股在前期欧债危机、暴跌千点、高盛案等标志性事件的冲击下，结构逐级下调，道琼斯指数在一万点上下形成拉锯战，将时刻左右市场情绪。



分析师承诺

分析师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分析师的研究观点。分析师不曾因，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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。
