

天胶日报

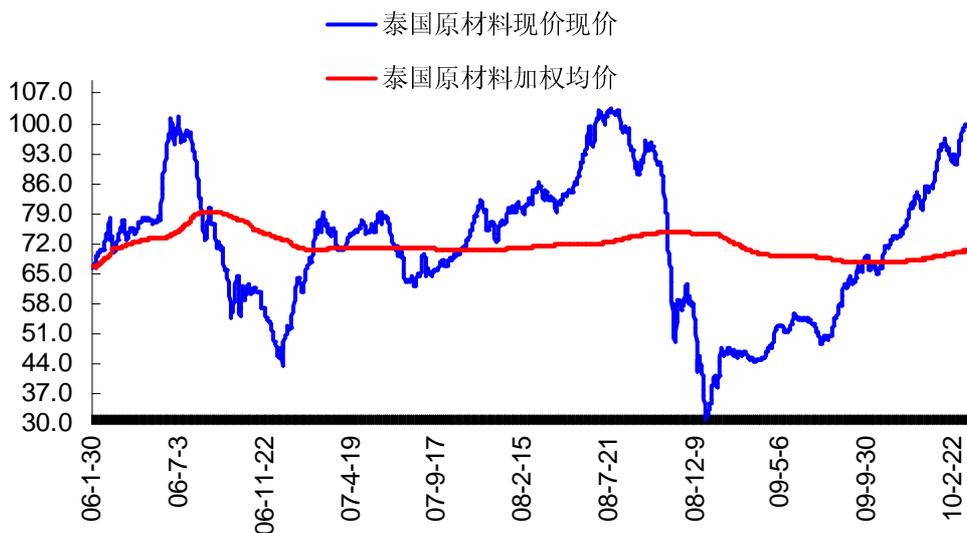
一、我们的观点:

美债实际收益率持平，金融恐慌指数显示市场情绪低迷。市场预期希腊获救力度因其领导人抨击德国二战罪行与指责意大利隐瞒债务等减弱，美元和日元走强。橡胶方面，沪胶持仓呈现净空持仓，日胶多头主力继续减持。泰国原材料因干旱突破 100 泰铢/公斤，国内期限倒挂，比价结构决定天胶期价还有下跌空间。

1、原料价格

2月25日，泰国原材料成交价格 100.33 泰铢/公斤，较 2月24日上涨 0.45 泰铢/公斤。

图1：泰国原料成交量及成交价

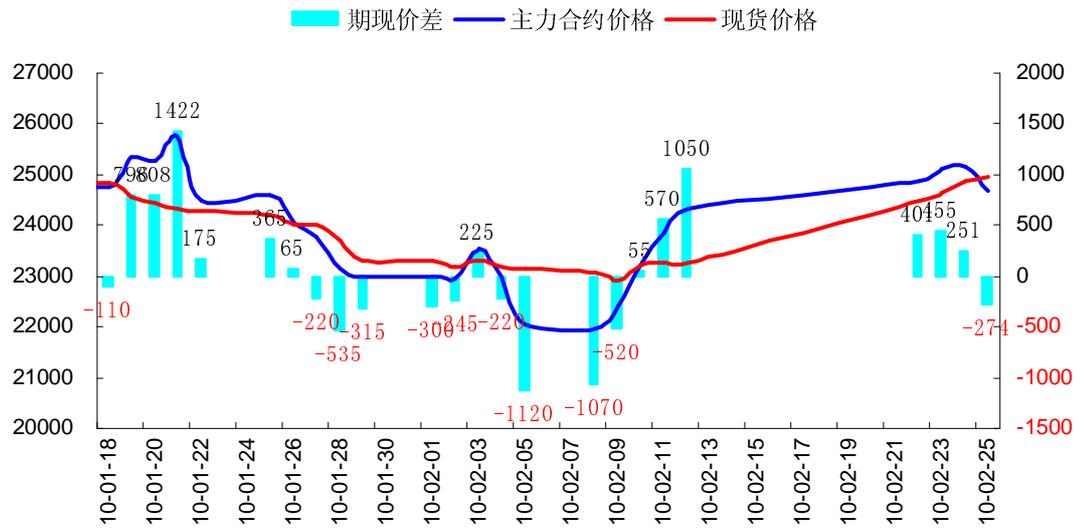


资料来源：中国国际期货

2、期现价差

2月25日，期货主力合约贴水水现货 274 元/吨，在期货贴水格局中，期货贴水均值为 785 元/吨，上限为升水 991 元/吨，下限为贴水 3534 元/吨。

图2：期现价差倒挂

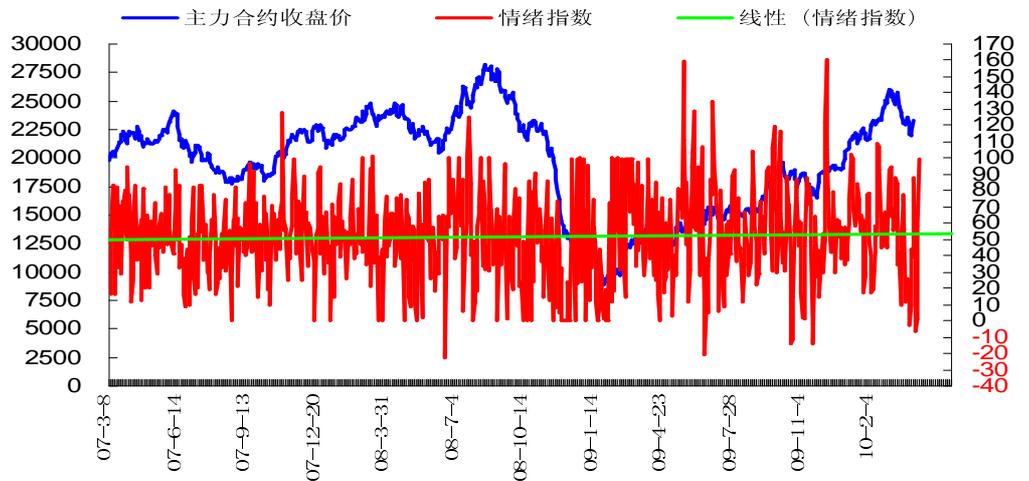


资料来源：中国国际期货

3、市场情绪指数偏空

市场情绪指数的均值为 50，波动上限为 94.5，下限为 7.4，2 月 10 日为 42.96，偏空。

图3：沪胶情绪指数走势



资料来源：中国国际期货

4、商品操作区间

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	5614	5663	5770	5819	5926	空头市场
强麦1009	2278	2281	2285	2288	2292	多头市场
棉花1009	16241	16308	16496	16563	16751	空头市场
PTA1005	8232	8279	8422	8469	8612	空头市场
黄金1006	240.34	241.16	242.58	243.40	244.82	空头市场
铜1006	57143	57475	58213	58545	59283	空头市场
铝1006	16836	16908	17021	17093	17206	空头市场
锌1006	18055	18185	18555	18685	19055	空头市场
螺纹1005	4146	4173	4218	4245	4290	空头市场
橡胶1005	24046	24273	24861	25088	25676	空头市场
橡胶1009	24178	24425	25138	25385	26098	空头市场
燃油1005	4479	4490	4517	4528	4555	多头市场
塑料1005	11613	11700	11923	12010	12233	空头市场
PVC1005	7495	7540	7645	7690	7795	空头市场
大豆1009	3795	3814	3844	3863	3893	多头市场
玉米1009	1865	1867	1873	1875	1881	多头市场
豆粕1009	2798	2812	2838	2852	2878	空头市场
豆油1009	7347	7393	7485	7531	7623	空头市场
棕榈1009	6768	6826	6916	6974	7064	空头市场
制作：国际期货产业服务中心	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。