

天胶日报

一、 我们的观点:

美国消费者信心指数以及穆迪下调阿联酋第三大银行信用评级推动美元收复 10 日线，全球股市表现上涨乏力，CRB 创新高后出现调整，对于国内品种在不破位的情况下还是以低吸为主。橡胶期现价差缩小，日胶投机净多头寸减少，由于胶价处于振荡趋势，建议在 23170，23080 附近建立多单，止损 23000，目标 23350。

1、风险资产价格短期上涨乏力

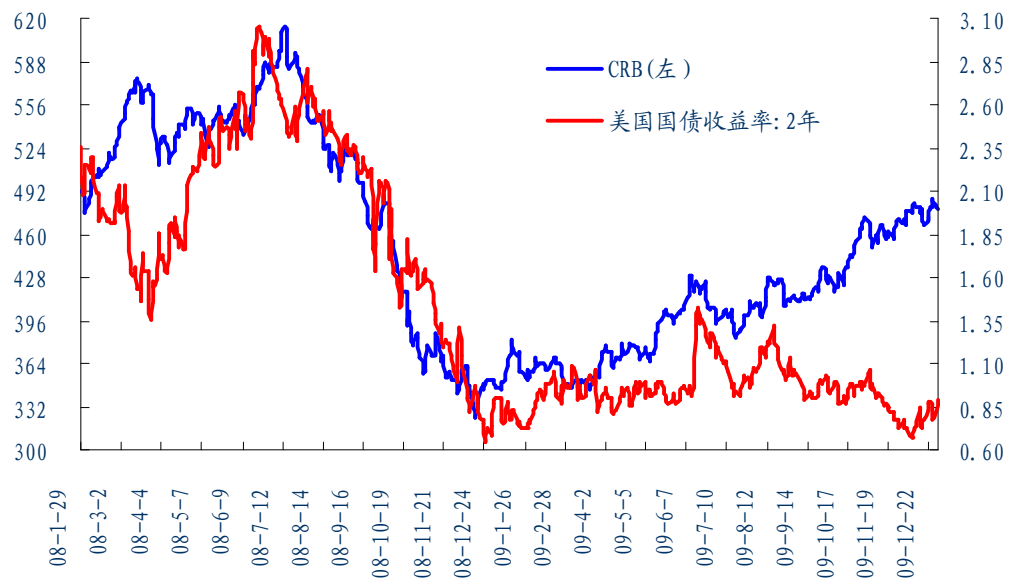
全球主要股市以及风险货币急速下跌后出现反弹，但是昨天A股以及主要股市表现上涨乏力，风险货币欧元、澳元等货币也出现调整。美元在10日线处受到强烈支撑，收阳。关于美元长期走势的问题，如果经济运行良好，美国经济不再二次探底，从美元与美国GDP增长关系来看，美元10年大底或许在11月下旬12月初已经形成。问题是美国经济增长方式以及美元虽然不再创新低，但后期走势也存在不确定性。以及美元指数与大宗商品长期负相关以及阶段正相关对于行情的把握加大了难度。总体来看，资产价格前期的上涨已经加大了上涨风险，由于股市以及商品货币上涨乏力，多头宜谨慎。

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	-0.41%	2.42%	0.84%
道琼斯指数	-0.02%	0.77%	0.71%
美元指数	0.23%	-0.52%	4.64%
美国 2 年期国债收益率	0.00%	14.74%	62.69%

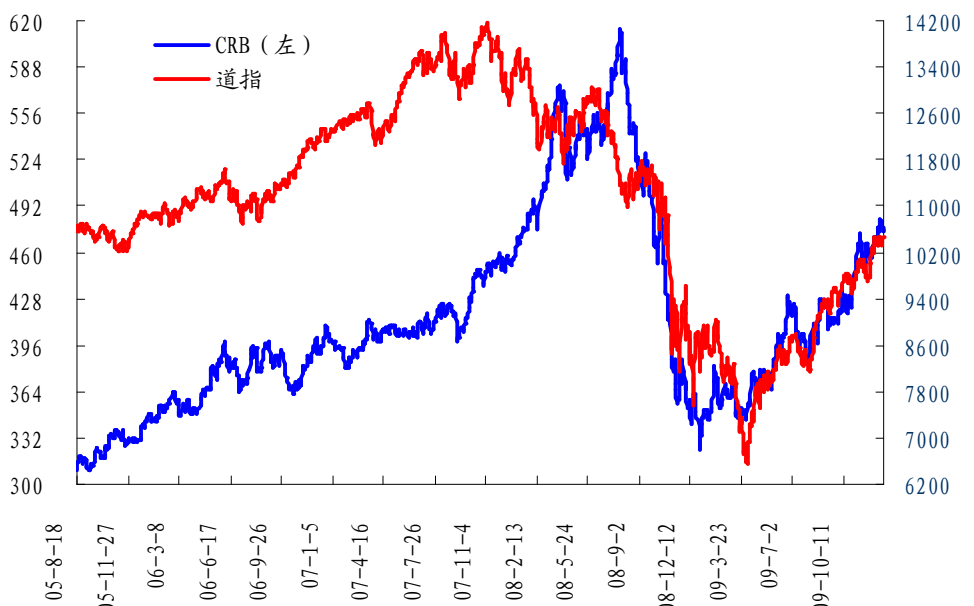
资料来源：中国国际期货

图表1: 国债收益率下跌



资料来源: 中国国际期货

图表2: 资产价格上行趋势没有改变



资料来源: 中国国际期货

2、沪胶逢低买入，多头持有周期缩短。

沪胶总成交量和总持仓减少，由于昨日振幅加大，部分短线资金介入明显，前20名会员持仓减少，其中多头减仓幅度大于空头。现货方面，农垦全乳胶价格小幅下跌，合成胶顺丁维持在18100元/吨，但合成胶仍具有价格优势，日元昨日走弱支撑日胶走势。日胶持仓显示资金撤离，由于资产价格仍处于多头市场，操作上建议以逢低买入为主，持有周期上缩短。

表2: 胶价以及主产国汇率变化

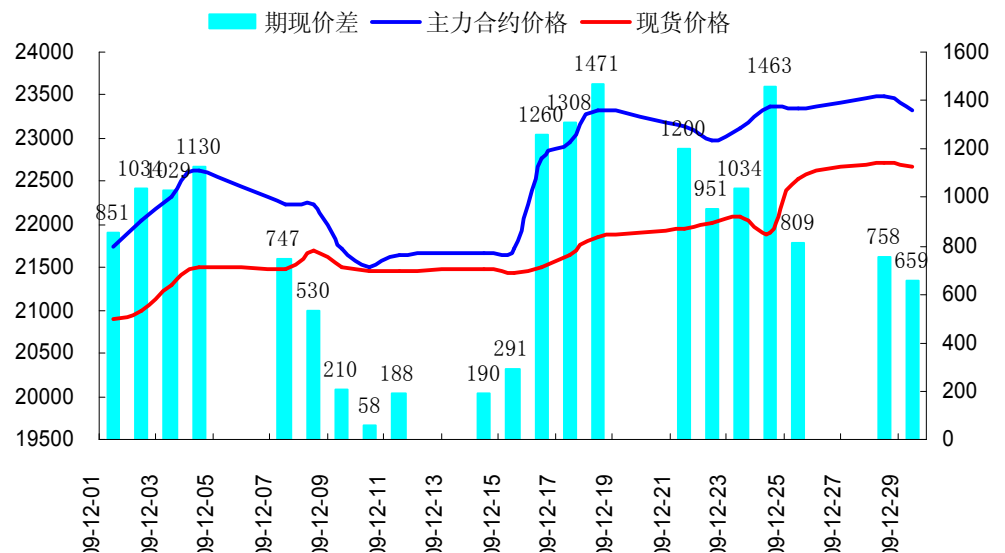
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	-0.54%	1.39%	7.60%
东京胶	-1.12%	1.35%	10.57%
人民币	0.025%	0.004%	-0.018%
日元	-0.40%	-0.15%	-5.81%
泰铢	0.09%	-0.27%	-0.48%
林吉特	-0.23%	-0.09%	-1.79%

资料来源: 中国国际期货

3、期限价差

12月29日, 全乳胶成交60吨, 成交均价22676元/吨, 期限价差659元/吨。

图3: 天胶主力合约与期现价差走势

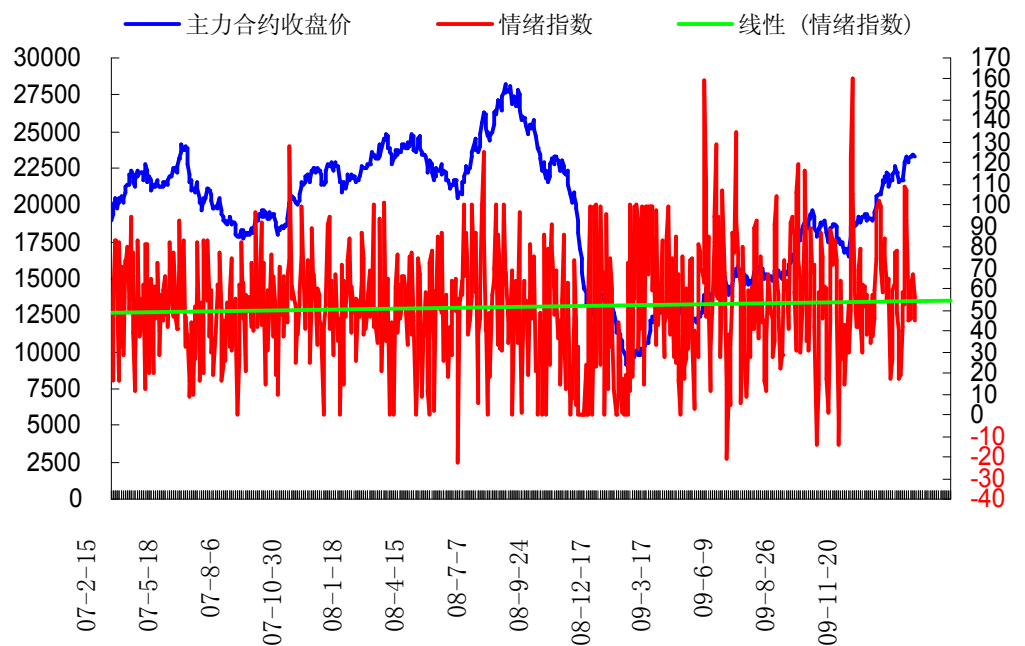


资料来源: 中期研究院

4、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29日为45.10, 市场情绪显示偏空。

图4: 沪胶情绪指数走势



资料来源:中期研究院

5、商品操作区间

图5: 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	5627	5658	5691	5722	5755	多头市场
强麦1005	2185	2188	2193	2196	2201	空头市场
棉花1005	16289	16373	16544	16628	16799	多头市场
PTA1002	7751	7885	7937	8071	8123	多头市场
黄金1006	244.15	245.44	246.07	247.36	247.99	空头市场
铜1003	57843	58145	58273	58575	58703	空头市场
铝1003	16643	16835	16933	17125	17223	多头市场
锌1003	20146	20248	20331	20433	20516	空头市场
螺纹1005	4449	4470	4508	4529	4567	空头市场
橡胶1003	23059	23168	23394	23503	23729	空头市场
橡胶1005	23433	23630	23933	24130	24433	空头市场
燃油1003	4304	4319	4339	4354	4374	多头市场
塑料1005	11986	12073	12211	12298	12436	空头市场
PVC1003	7531	7558	7626	7653	7721	空头市场
大豆1009	3975	3988	4017	4030	4059	空头市场
玉米1009	1859	1864	1872	1877	1885	多头市场
豆粕1009	2970	2980	3003	3013	3036	空头市场
豆油1009	7773	7798	7857	7882	7941	空头市场
棕榈1009	6941	6974	7045	7078	7149	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:中期研究院

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。