国际期货工业品部 赵 忠 杨 强 陈章柱

天胶日报

一、 我们的观点：

美国投资者对美国股市持熊市观点降至 23%推高道指，商品货币急速上涨后初现滞涨，大宗商品指数连续 4 日高位盘整。橡胶方面，泰国原材料突破 90 泰铢/公斤，农垦全乳胶没有成交，静态期限价差高达 2212 元/吨。建议多头减仓，空头试空。1005 操作建议买入点位 25800 28745 止损 25700 目标 26000

1、商品货币继续走强，商品操作以低吸为主

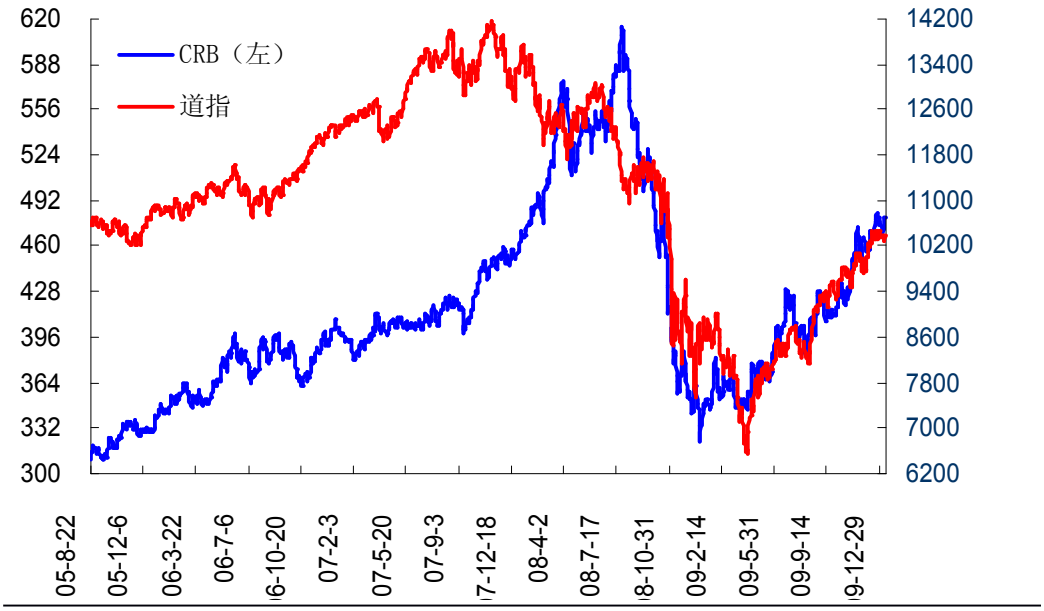
由于美国非农就业人数低于市场预期，美元再度走弱。由于市场近来出现一些对美国经济复苏进程的担忧，导致使美元12月份走强的加息预期受阻。商品货币澳元、加元不断创出新高，由于大宗商品与商品货币走势正相关，商品货币不断走强将支撑商品走势。

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	-0.89%	0.46%	5.67%
道琼斯指数	0.43%	0.76%	1.84%
美元指数	-0.54%	-0.45%	0.63%
美国 2 年期国债收益率	-1.04%	-12.84%	14.46%
BDI	0.25%	0.25%	-12.04%

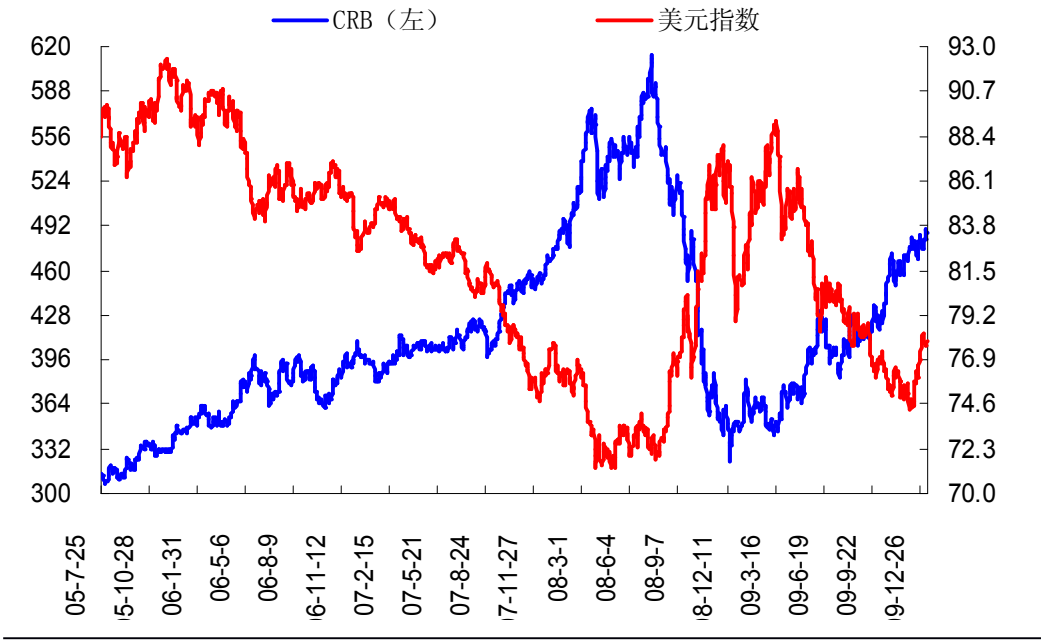
资料来源：中国国际期货

图1：道琼斯指数再创新高，CRB滞涨



资料来源：中国国际期货

图2：商品货币滞涨初现，美元指数止跌



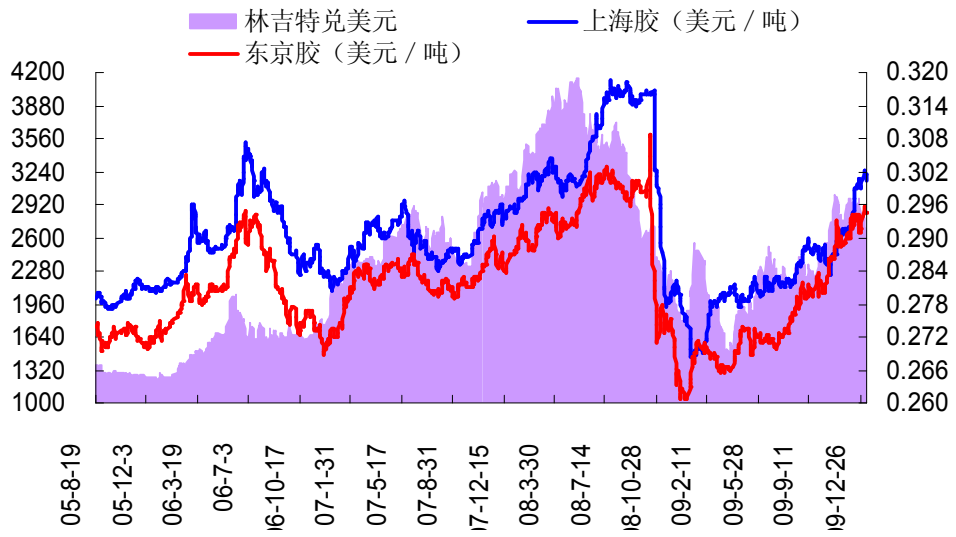
资料来源：中国国际期货

2、原材料价格继续支撑胶价

因为泰国正在考虑增加出口关税，将直接导致国内进口成本增加1000元/吨以上，泰国原材料突破90泰铢/公斤，原材料价价格继续推高天胶价格。昨日沪胶成交活跃，会员持仓呈现净多头头寸出现增加，国内现货成交稀少，期限价差过大。货币方面，商品货币急速上涨后开始滞涨。最近沪胶

日内振幅偏大，沪胶做多潜在风险因素正在积累，但是在爆发前还是以低吸为主。

图3：马币加速上涨后开始停止

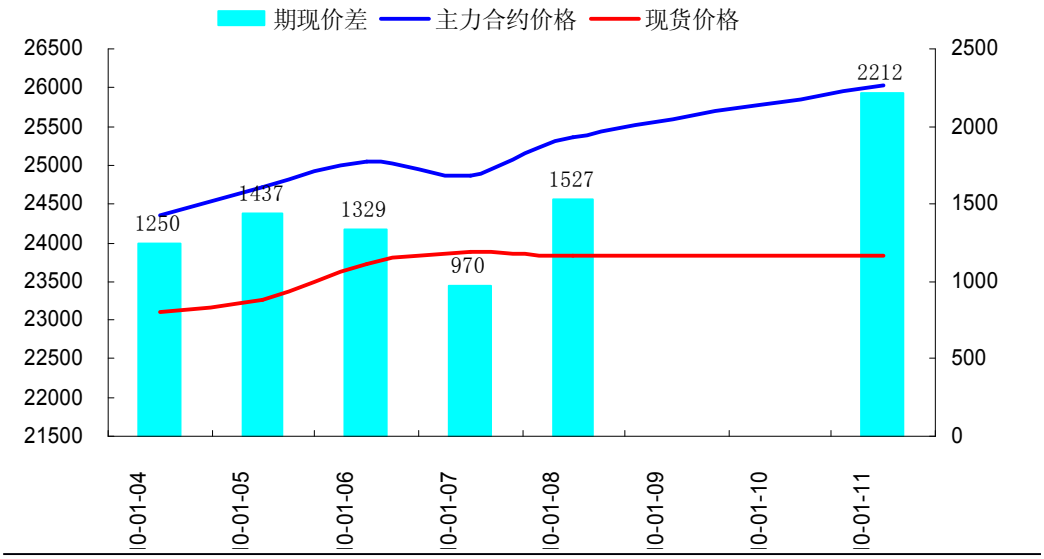


资料来源：中国国际期货

3、期限价差偏大

沪胶主力合约升水现货 2212 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。期货升水幅度偏大

图4：天胶主力合约与期现价差走势



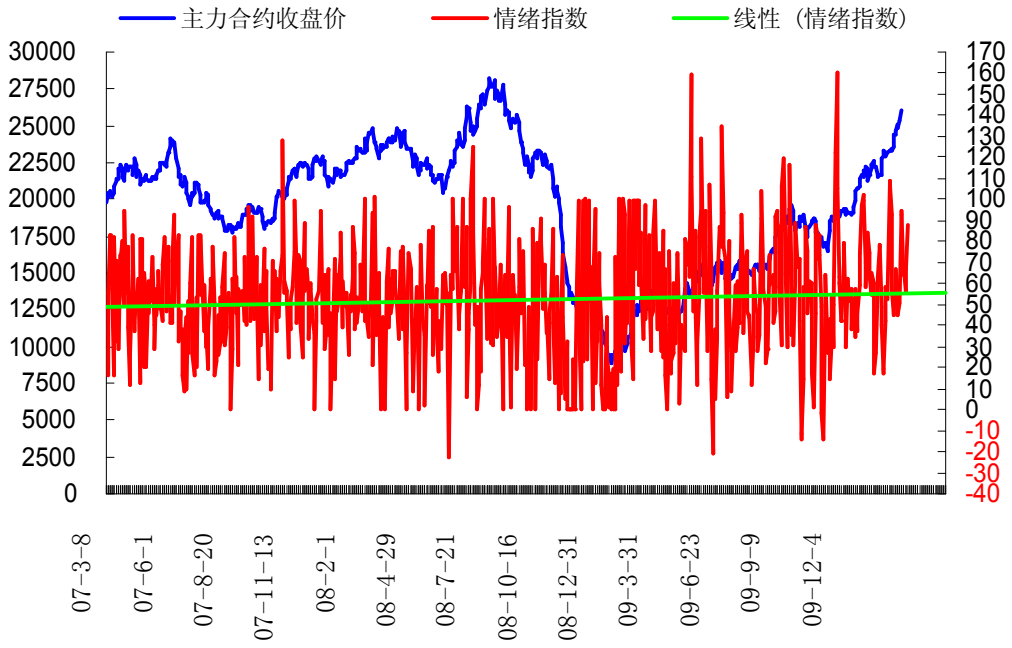
资料来源:中国国际期货

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 7.4，1 月 11 日为 87.45，

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1009	5497	5556	5611	5670	5725	空头市场
强麦1009	2277	2286	2290	2299	2303	空头市场
棉花1009	16663	16735	16873	16945	17083	空头市场
PTA1003	8160	8211	8262	8313	8364	空头市场
黄金1006	255.42	255.96	257.20	257.74	258.98	多头市场
铜1004	61108	61675	62098	62665	63088	空头市场
铝1004	17615	18000	18135	18520	18655	空头市场
锌1004	21220	21520	21650	21950	22080	空头市场
螺纹1005	4463	4495	4506	4538	4549	空头市场
橡胶1005	25243	25695	25933	26385	26623	多头市场
燃油1005	4627	4681	4704	4758	4781	空头市场
塑料1005	12261	12398	12446	12583	12631	空头市场
PVC1005	7901	7998	8046	8143	8191	空头市场
大豆1009	3993	4012	4031	4050	4069	空头市场
玉米1009	1906	1912	1924	1930	1942	多头市场
豆粕1009	2969	2976	2987	2994	3005	空头市场
豆油1009	7731	7757	7821	7847	7911	空头市场
棕榈1009	7059	7082	7143	7166	7227	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。