

天胶日报

一、 我们的观点:

期货高升水回落，为沪胶上行提供空间，基金持仓多头明显增加，多头关注 24700 附近支撑，能否转化成中线多单，需关注外盘变化。对于 1005 操作建议激进型投资者可在 25800-25750 之间也可尝试买入，止损 25700，目标 25965，稳健型投资者买入点位 25650 25550 止损 25500 目标 25965

1、主产国在出口政策上控制胶价，操作上低吸为主

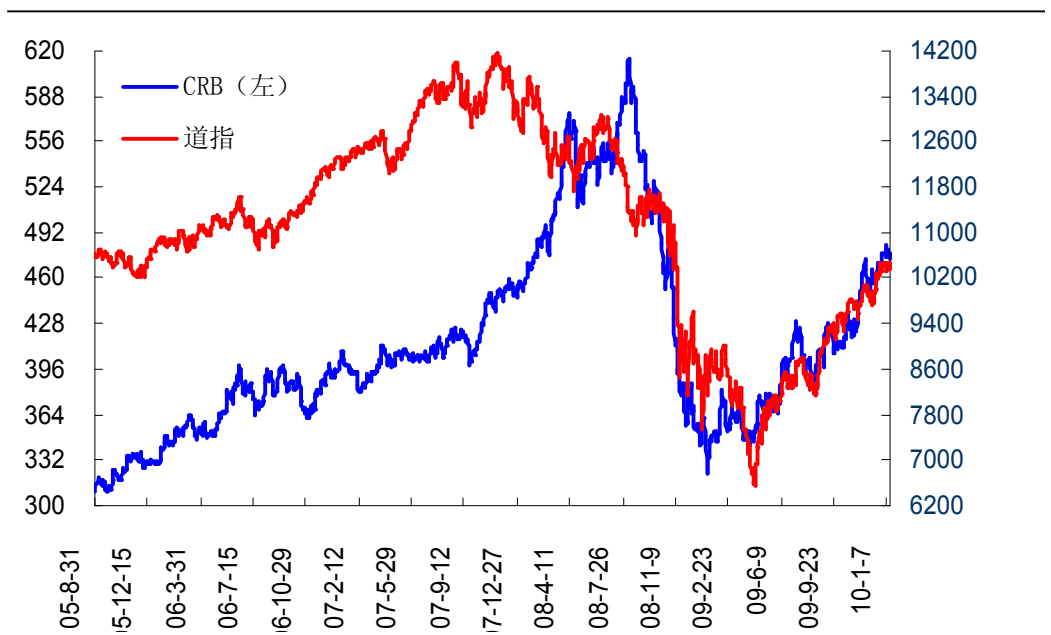
英国央行官员加息言论刺激英镑强劲上涨，美国就业市场疲弱让美国加息受阻，美元将在加息氛围中再度走弱，大宗商品指数受到 20 日均线支撑，印尼将橡胶列入中国-东盟指定商品之外为橡胶出口政策留下空间，泰国原材料价格继续上涨，橡胶价格涨速明显快于原料价格，胶价上行更加艰难，短期震荡加剧，操作上低吸为主。

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	0.52%	-1.89%	3.08%
道琼斯指数	0.50%	1.01%	2.19%
美元指数	-0.37%	-0.88%	-0.12%
美国 2 年期国债收益率	5.43%	-3.96%	10.23%
BDI	0.47%	-2.58%	-9.75%

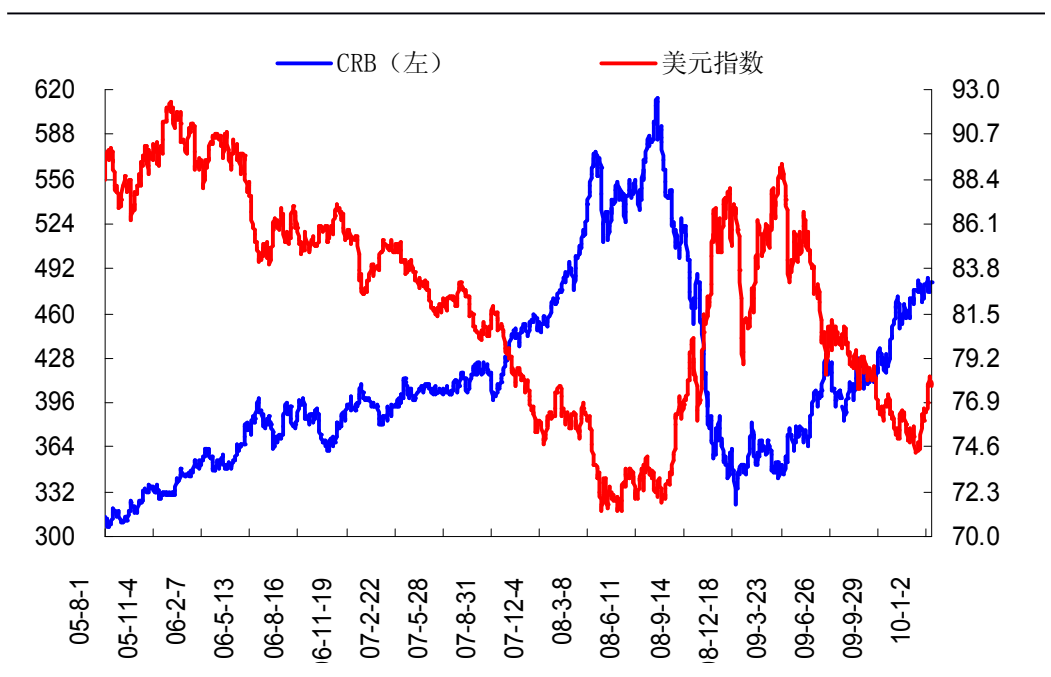
资料来源：中国国际期货

图1: 道琼斯指数再创新高, CRB受到20均线支撑



资料来源: 中国国际期货

图2: 美元指数继续下跌



资料来源: 中国国际期货

2、出口政策支撑胶价上行

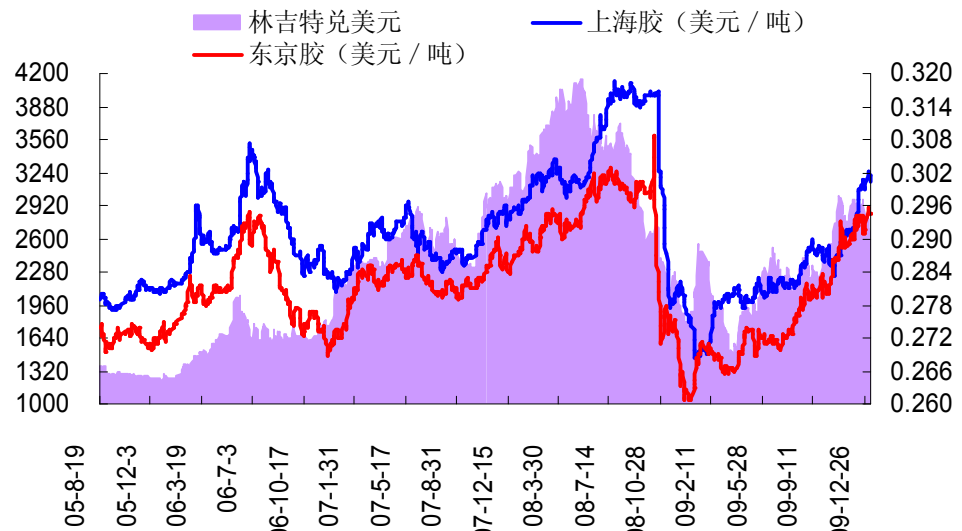
印尼将橡胶列入中国-东盟自由贸易协议指定的商品之外, 将在出口政策上不受贸易协定限制, 泰国原材料突破 90 泰铢/公斤后继续上涨, 原材料

价格继续推高天胶价格。货币方面, 中国上调存款准备金以及英国央行官

员发表加息言论, 由于疲弱就业数据导致美元加息受阻, 美元避险情绪的多

头没能战胜加息受阻的空头，美元再度走弱。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: 马币加速上涨后震荡加剧

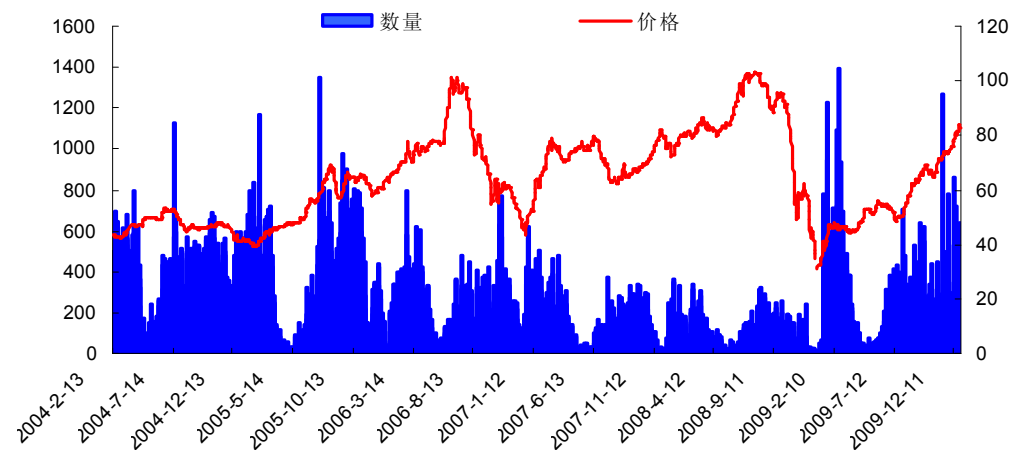


资料来源: 中国国际期货

3、原料价格

1月13日，泰国原料均价为93.95泰铢/公斤，较上一交易日上涨0.28泰铢/公斤。

图1: 泰国原料价格及成交量走势

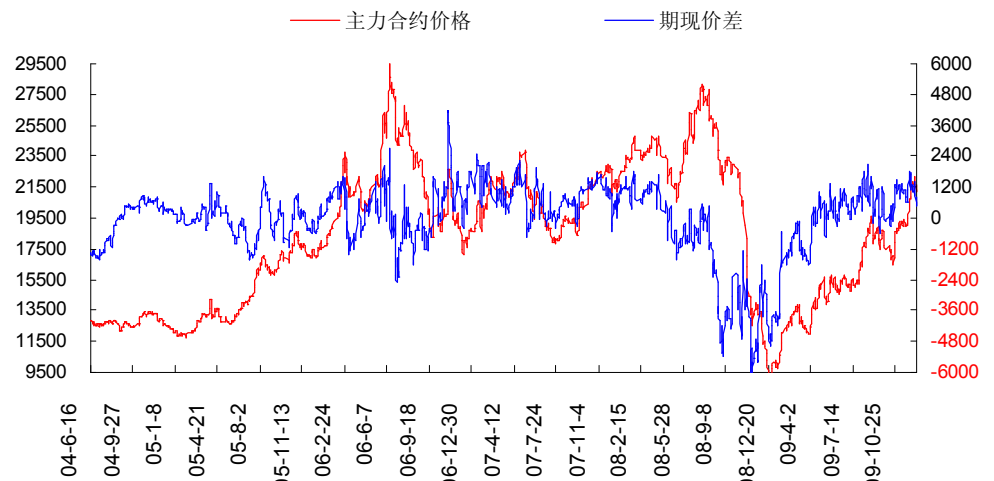


资料来源: 中期研究院

4、期现价差

1月13日，期货主力合约升水现货974元/吨，在期货升水格局中，期货升水均值为785元/吨，上限为升水1726元/吨，下限为贴水157元/吨。

图2：期现价差

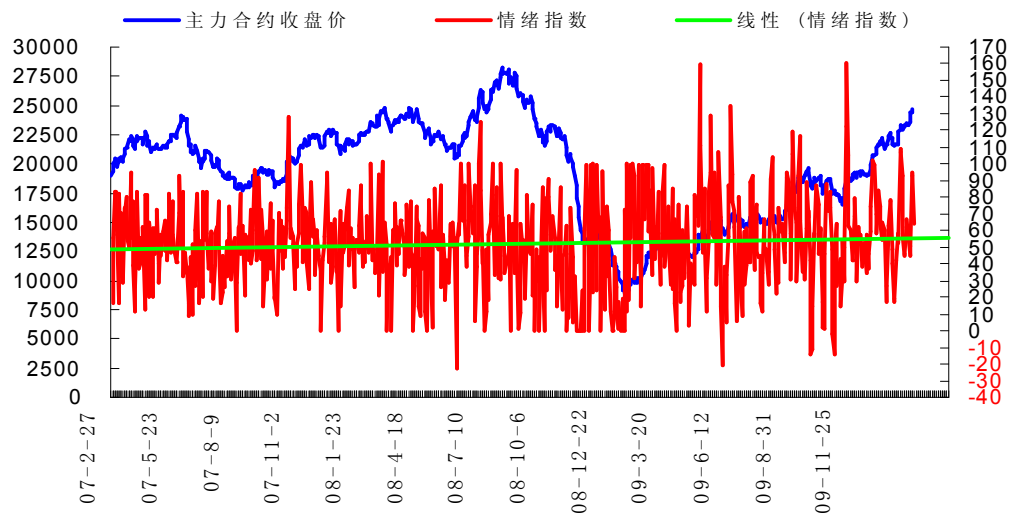


资料来源：中期研究院

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 13 日为 83.78，偏多。

图3：沪胶情绪指数走势



资料来源：中期研究院

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	5175	5250	5429	5504	5683	空头市场
强麦1009	2268	2274	2283	2289	2298	多头市场
棉花1009	16214	16298	16469	16553	16724	空头市场
PTA1003	7989	8093	8155	8259	8321	空头市场
黄金1006	248.74	249.87	250.44	251.57	252.14	空头市场
铜1004	57988	58915	59698	60625	61408	空头市场
铝1004	17038	17215	17428	17605	17818	空头市场
锌1004	20009	20198	20514	20703	21019	空头市场
螺纹1005	4307	4365	4413	4471	4519	空头市场
橡胶1005	24455	24870	25325	25740	26195	空头市场
燃油1005	4405	4506	4562	4663	4719	空头市场
塑料1005	11561	11638	11816	11893	12071	空头市场
PVC1005	7656	7708	7801	7853	7946	空头市场
大豆1009	3871	3888	3913	3930	3955	空头市场
玉米1009	1870	1879	1887	1896	1904	空头市场
豆粕1009	2836	2850	2874	2888	2912	空头市场
豆油1009	7381	7436	7505	7560	7629	空头市场
棕榈1009	6657	6722	6801	6866	6945	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。