

天胶日报

一、我们的观点:

欧元因希腊问题以及德国经济指数表现糟糕等继续下跌推动美元上涨, 欧美股市在年报业绩增长预期下走强, 商品在股市带动下恢复强势, 商品振荡加剧, 操作上以低吸为主。橡胶方面, 原料价格强势, 内盘股市及东京胶上行形态为沪胶上涨提供动力, 美元反弹及原油弱势, 则为沪胶上行注入不确定性因素, 沪胶 1005 合约上涨目标暂定 25870, 短期日内操作为主。1005 日内操作建议多头买入点位 25470、25350 止损 25300, 目标 25615, 25615 以上多头不要开仓

1、商品货币与商品走势背离难持续

欧元区因为希腊财政问题以及近期德国经济指数表现糟糕导致欧元连续下跌, 欧元下跌推动美元走强, 商品货币下跌, 由于欧美国家企业年报公布在即, 业绩增长预期充斥市场, 蓝筹股票上涨带动欧美股市再度走强, 甚至创新高。受股市走强影响, 商品由先前下跌转至走强, 至尾盘原油、铜以上涨收盘, 商品振荡加剧, 商品货币与商品走势背离难以持续。操作上, 以日内低吸为主。

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	0.66%	-1.45%	2.82%
道琼斯指数	1.09%	0.58%	3.84%
美元指数	0.49%	0.63%	-0.28%
美国 2 年期国债收益率	66.29%	55.79%	80.49%
BDI	-2.76%	1.91%	-1.53%

资料来源: 中国国际期货

2、沪胶受到 20 日均线支撑, 空头谨防反弹

主产国一些干预价格的政策正在商量研讨中, 如果是增加关税短期来看将支撑橡胶价格。沪胶成交增加, 净多头寸增加, 今天高开可能性增加, 但是不宜追高。日胶方面最大空头减仓大于最大多头, 导致净多头寸增加,

日胶价格上升。货币方面，马币升值后出现下跌，但是商品与胶价上涨。

操

作上以低吸为主，持有周期缩短。

表1: 胶价以及主产消国汇率变化

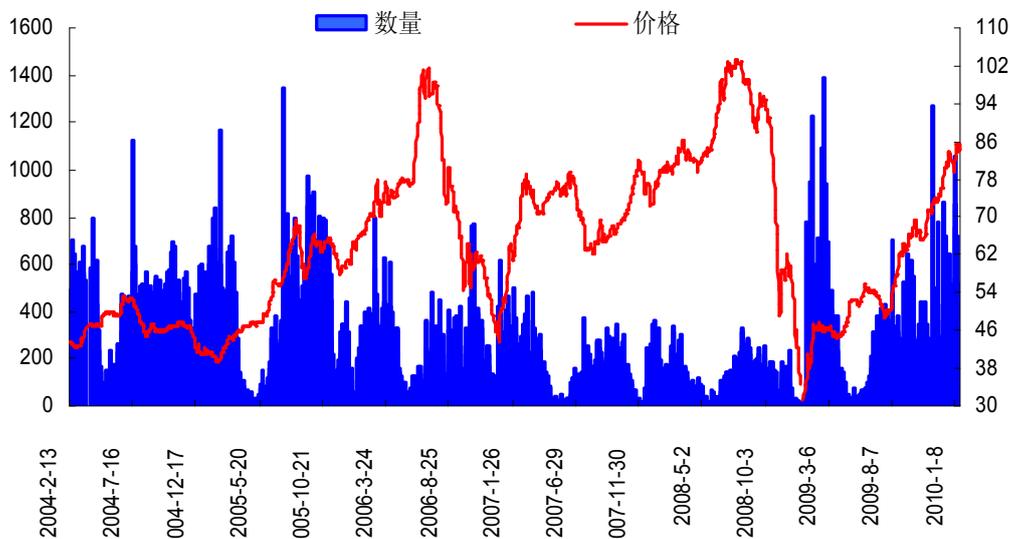
变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
上海胶	2.45%	-0.64%	9.07%
东京胶	1.82%	0.76%	11.76%
人民币	0.006%	-0.001%	0.019%
日元	-0.42%	-0.24%	-1.54%
泰铢	-0.21%	0.43%	1.00%
林吉特	0.06%	0.01%	2.92%

资料来源: 中国国际期货

3、沪胶与外盘胶价差

1月19日，泰国原料成交均价为95.45泰铢/公斤，较上一交易日上涨0.75泰铢/公斤。

图1: 泰国原料成交量及成交价

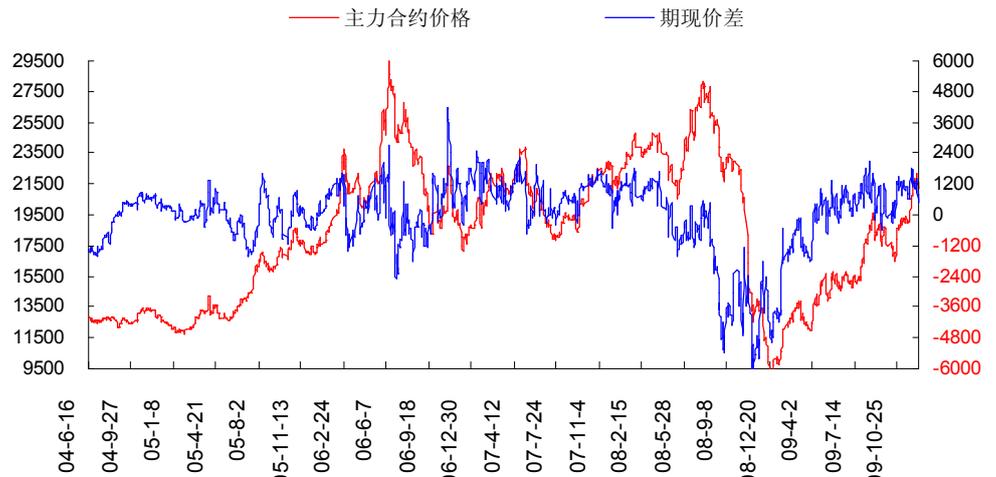


资料来源: 中国国际期货

4、期现价差

1月19日，期货主力合约升水现货796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156元/吨。

图2: 期现价差

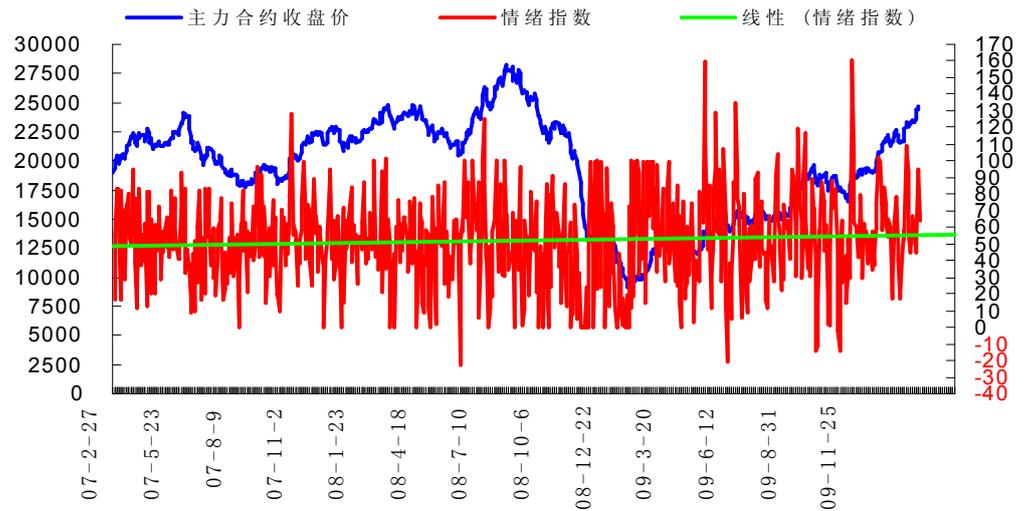


资料来源: 中国国际期货

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 19 日为 52.77，偏多。

图3: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

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。