

天胶日报

一、 我们的观点:

中国货币政策转向节奏加快引发全球股市与商品价格暴跌, 风险情绪再度推高美元强势上涨, 商品货币下跌。国际橡胶联盟认可当前价格, 泰国原材料价格继续上涨, 持仓上沪胶 1005 多头增仓与空头获利回吐, 日胶持仓方面投机空头获利性减仓头寸明显大于多头头寸, 日内存在短线买点机会, 在整个资产价格处于空头气氛之下, 操作上反弹建空, 勿留隔夜多单。

1、中国继续收紧银根等导致全球资产价格跳水

中国股市在市场传闻 1 月份停止新增贷款、提高部分商业银行存款保证金、上调印花税等利空影响下急速跳水, 收市上证指数下跌 95.02, 幅度达到 2.93%, 国内股市巨幅下挫引发全球股市、商品价格下调。由于大宗商品价格上涨后还未经历过中级调整, 任何金融事件都有可能促发商品价格的调整, 随着政策的调整, 多头应在货币政策转向过程中改变操作思路。

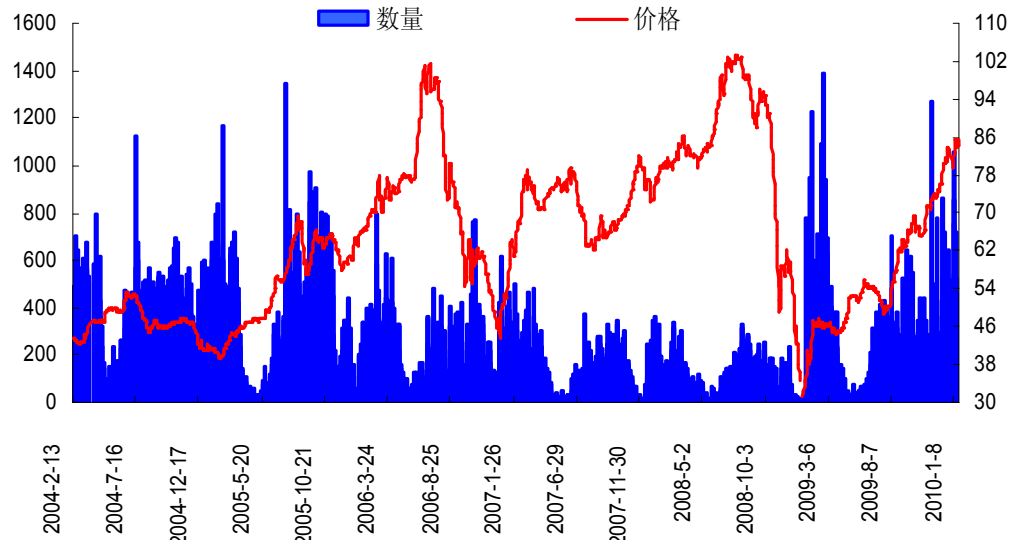
2、沪胶将在资产价格调整与主产国护价中振荡加剧

如果说前期美元盘整给沪胶多头在货币方面留下操作理由, 那么近两个交易美元强势上涨, 将在中国货币政策加速转向过程中促进商品价格下跌, 商品货币以及股市以巨幅下跌为主, 将给橡胶营造一个空头气氛。从基本面来看, 主产国正在采取各种措施维护橡胶价格, 全球 2010 年汽车仍将温和增长, 供需将趋于平衡。而期货盘面上, 橡胶相对表现强势, 但上升更加艰难, 由于短线炒作资金在橡胶上运作明显, 波段性空头可逢高做空, 目标在 24000, 止损 26000

3、沪胶与外盘胶价差

1 月 20 日, 泰国原料成交均价为 96.28 泰铢/公斤, 较上一交易日上涨 0.83 泰铢/公斤。

图1: 泰国原料成交量及成交价

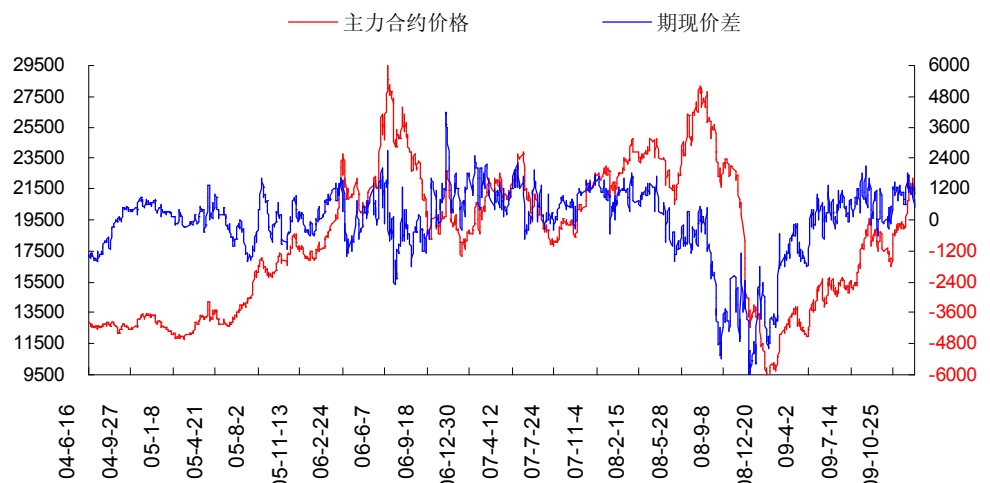


资料来源: 中国国际期货

4、期现价差

1月20日，期货主力合约升水现货808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

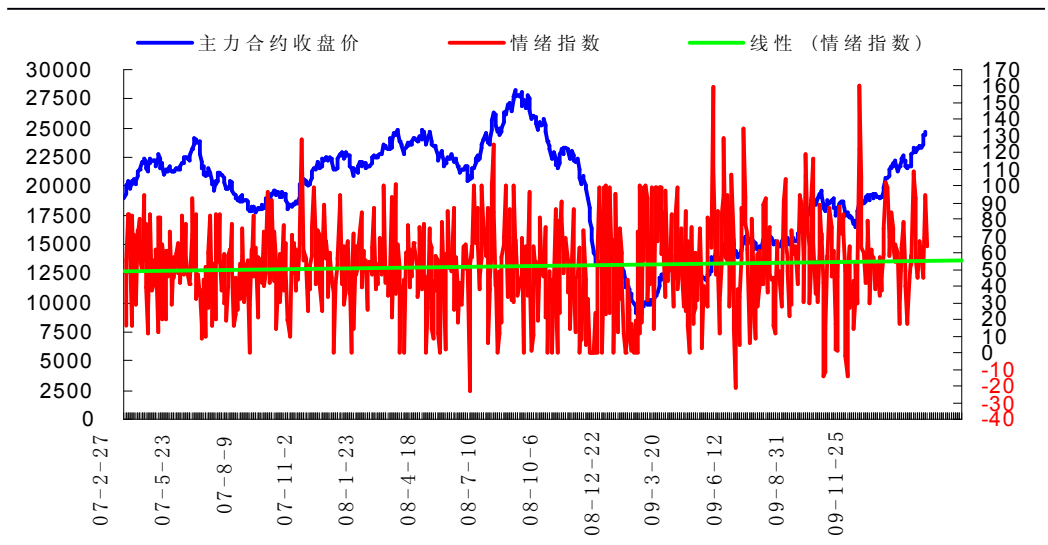


资料来源: 中国国际期货

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20日为69.98，偏多。

图3：沪胶情绪指数走势



资料来源：中国国际期货

6、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	5420	5450	5499	5529	5578	多头市场
强麦1009	2257	2261	2270	2274	2283	空头市场
棉花1009	15743	15845	16123	16225	16503	空头市场
PTA1003	8136	8183	8310	8357	8484	多头市场
黄金1006	249.20	249.99	251.99	252.78	254.78	空头市场
铜1005	60045	60370	61305	61630	62565	多头市场
铝1005	17126	17223	17501	17598	17876	空头市场
锌1005	20411	20558	20886	21033	21361	多头市场
螺纹1005	4313	4338	4366	4391	4419	空头市场
橡胶1005	24975	25085	25345	25455	25715	多头市场
燃油1005	4542	4560	4599	4617	4656	空头市场
塑料1005	11896	11998	12101	12203	12306	多头市场
PVC1005	7650	7685	7760	7795	7870	多头市场
大豆1009	3806	3826	3877	3897	3948	空头市场
玉米1009	1882	1885	1892	1895	1902	空头市场
豆粕1009	2829	2845	2879	2895	2929	空头市场
豆油1009	7236	7279	7394	7437	7552	空头市场
棕榈1009	6553	6604	6749	6800	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。