

天胶日报

一、 我们的观点:

全球政策转向后避险情绪推高美元走势后出现上行乏力，商品以及商品货币、全球股市短期继续大幅下跌的风险已经得到释放。橡胶方面，泰国原材料以及国内现货价格小幅下跌，期现价差缩小。持仓方面，沪胶前 20 名会员呈现多头净增仓，日胶呈现空头经增仓。期限价差以及持仓方面支撑胶价反弹，可采取逢低吸纳日内做多，如果盘中出现急速拉升，也可尝试抛空操作。

1、 市场短期因技术层面大跌风险已经释放

由于货币政策转向，世界主要国家货币政策召开在即，美元经过上涨后出现滞涨，商品货币等非美货币进入盘整，CRB 指数连续大跌后有止跌迹象，欧美股市小幅反弹。市场在休整中期待欧美货币政策转向步伐，如果政策面符合市场预期，市场短期大跌可能性不大。

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	0.29%	-1.18%	0.26%
道琼斯指数	0.23%	-3.89%	-3.07%
美元指数	-0.08%	1.35%	0.64%
两年债券收益率	2.38%	-3.37%	-14.00%
BDI	0.59%	-2.30%	7.25%

资料来源：中国国际期货

2、 沪胶可做日内多头

从持仓来看，由于橡胶价格急速下跌，沪胶多头增仓明显大于空头，日胶投机性空头平仓，净多头寸相对上升。现货方面，泰国原材料以及国内农垦全乳胶价格相对抗跌，期限价差缩小。货币方面，马来西亚林吉特快速贬值后，出现止跌势头。从商品环境以及橡胶相关变量来看，具备日内短多的条件，建议不要留隔夜单。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

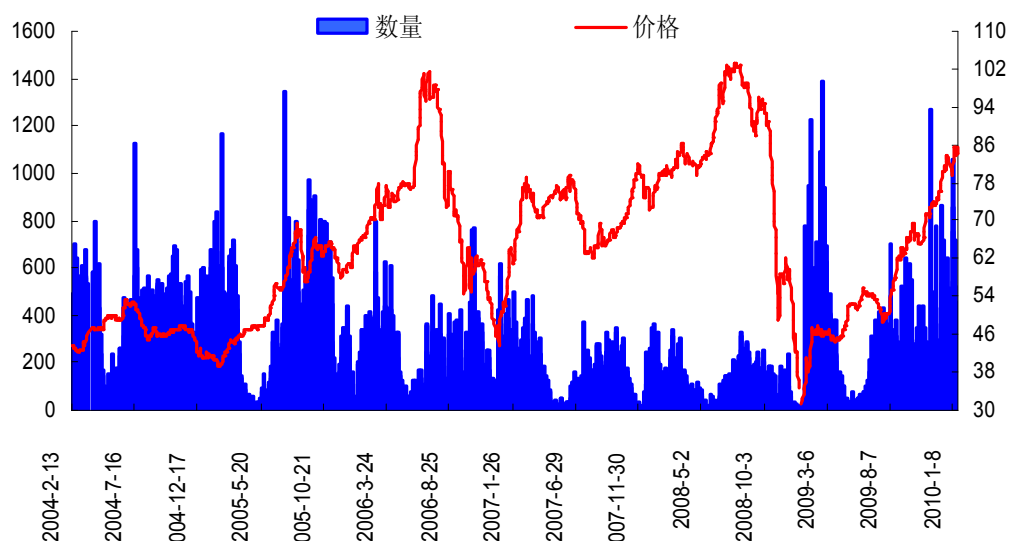
变幅 变量	日环比	5 日环比	20 日环比
上海胶	0.35%	-0.85%	4.61%
东京胶	-1.04%	-3.49%	6.26%
人民币	0.000%	0.006%	0.028%
日元	-0.32%	0.60%	1.51%
泰铢	0.09%	-0.42%	1.15%
林吉特	-0.88%	-1.56%	1.07%

资料来源：中国国际期货

3、沪胶与外盘胶价差

1 月 25 日，泰国原料成交均价为 93.86 泰铢/公斤，较上一交易日下跌 0.99 泰铢/公斤。

图1：泰国原料成交量及成交价

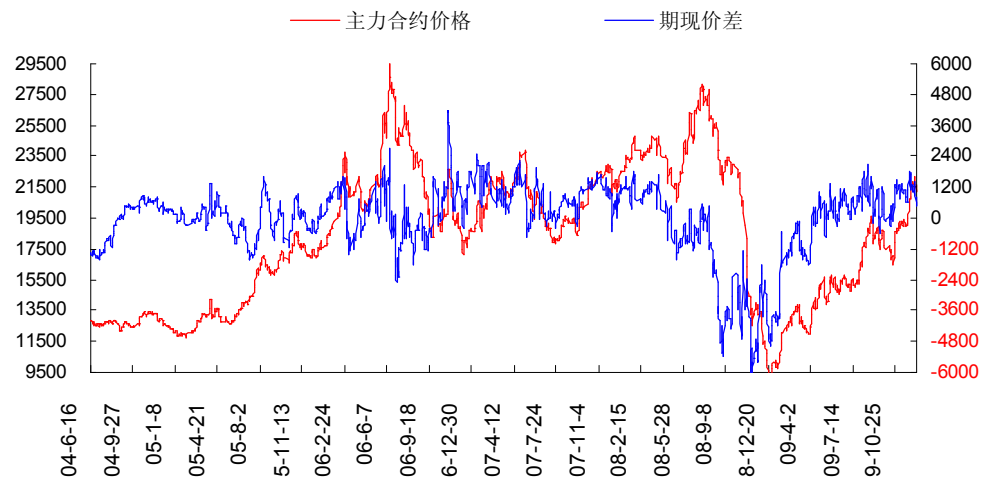


资料来源：中国国际期货

4、期现价差

1 月 25 日，期货主力合约升水现货 365 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

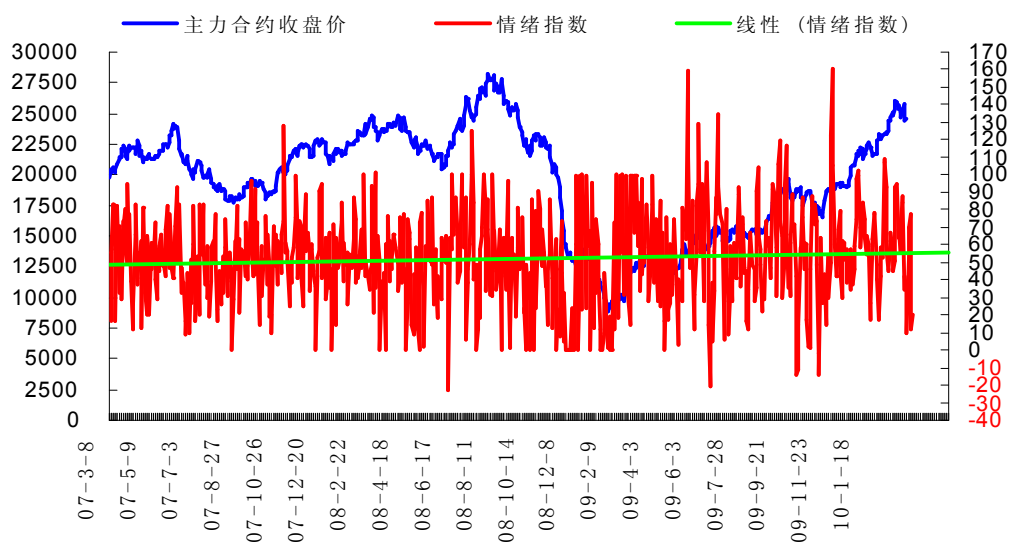


资料来源:中国国际期货

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 25 日为 20.02，偏空。

图3：沪胶情绪指数走势



资料来源:中国国际期货

6、商品操作区间

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	5546	5578	5601	5633	5656	多头市场
强麦1009	2244	2248	2258	2262	2272	空头市场
棉花1009	16119	16213	16294	16388	16469	多头市场
PTA1005	8196	8266	8312	8382	8428	空头市场
黄金1006	241.94	243.87	244.93	246.86	247.92	空头市场
铜1005	59020	59540	59800	60320	60580	空头市场
铝1005	16964	17173	17319	17528	17674	空头市场
锌1005	19539	19803	19984	20248	20429	空头市场
螺纹1005	4249	4263	4279	4293	4309	空头市场
橡胶1005	24118	24370	24558	24810	24998	空头市场
橡胶1009	24365	24640	24875	25150	25385	空头市场
燃油1005	4529	4545	4565	4581	4601	空头市场
塑料1005	11770	11850	11960	12040	12150	空头市场
PVC1005	7661	7683	7726	7748	7791	多头市场
大豆1009	3855	3886	3906	3937	3957	多头市场
玉米1009	1856	1860	1870	1874	1884	空头市场
豆粕1009	2854	2861	2872	2879	2890	多头市场
豆油1009	7374	7395	7432	7453	7490	多头市场
棕榈1009	6726	6771	6820	6865	6914	多头市场
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。