

天胶日报

一、 我们的观点:

CRB 触及 60 日均线受到支撑，道指止跌反弹无力，避险货币美元和日元兑主要商品货币上涨，资产价格维持弱势格局。橡胶方面，泰国原材料价格上涨，国内现货价格相对抗跌，沪胶价格经过大幅调整，价格短期下行风险已经释放，最近关注反弹，短空失去意义。

1、全球资产价格调整格局未变

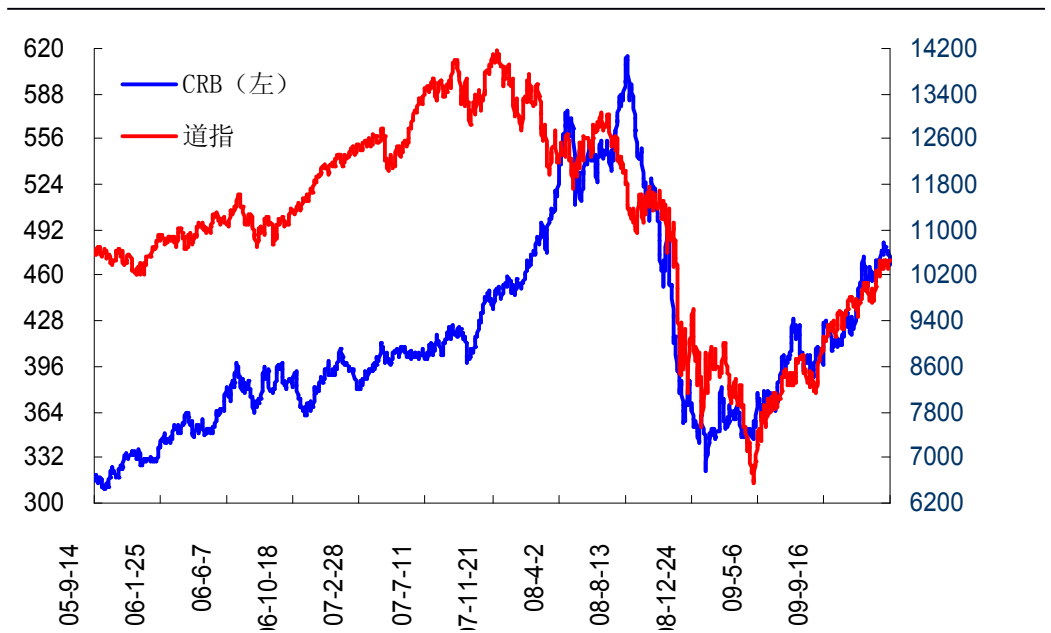
政策转向引发经济复苏进程的担忧，避险货币美元、日元兑主要商品货币上涨，体现避险情绪升温，欧美股市小幅反弹或止跌，CRB 指数触及 60 日均线或将受到支撑。资产价格快速调整后，短期做空意义不大。建议先关注近期的反弹。

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	-0.99%	-2.80%	-0.73%
道琼斯指数	-0.03%	-4.95%	-3.10%
美元指数	0.35%	1.20%	1.09%
两年债券收益率	1.16%	-6.45%	-13.00%
BDI	-0.56%	-0.09%	6.66%

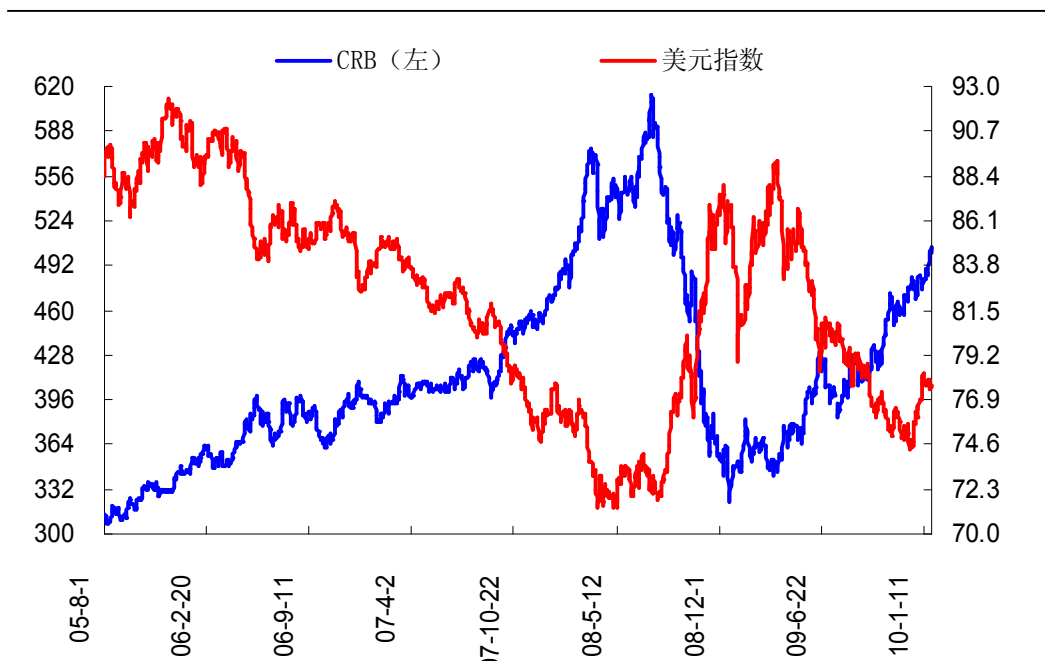
资料来源：中国国际期货

图1: CRB、道琼斯指数大跌释放短期价格下跌风险



资料来源: 中国国际期货

图2: 美元在避险情绪推动中上涨

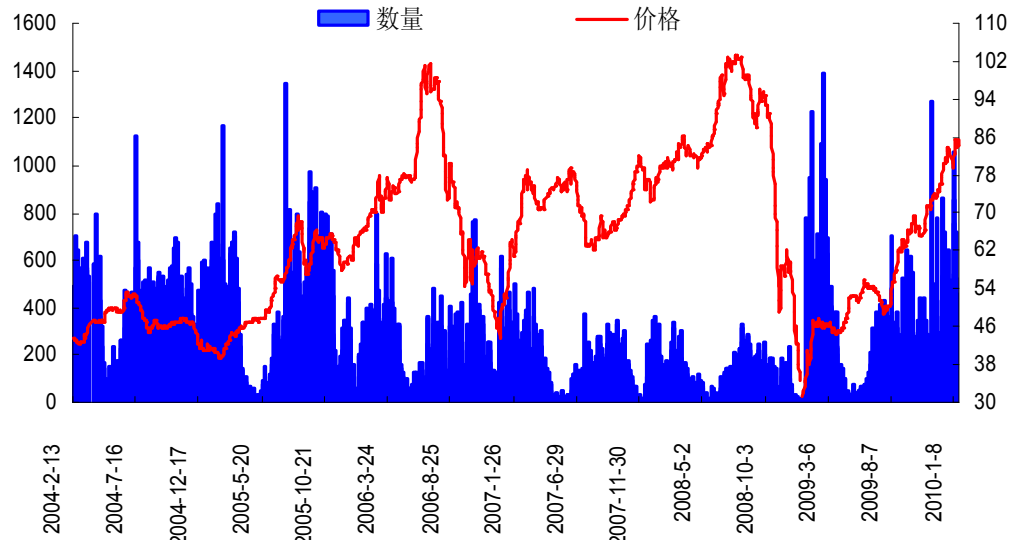


资料来源: 中国国际期货

2、沪胶与外盘胶价差

1月26日, 泰国原料成交均价为 93.86 泰铢/公斤, 较上一交易日上涨 0.52 泰铢/公斤。

图3: 泰国原料成交量及成交价

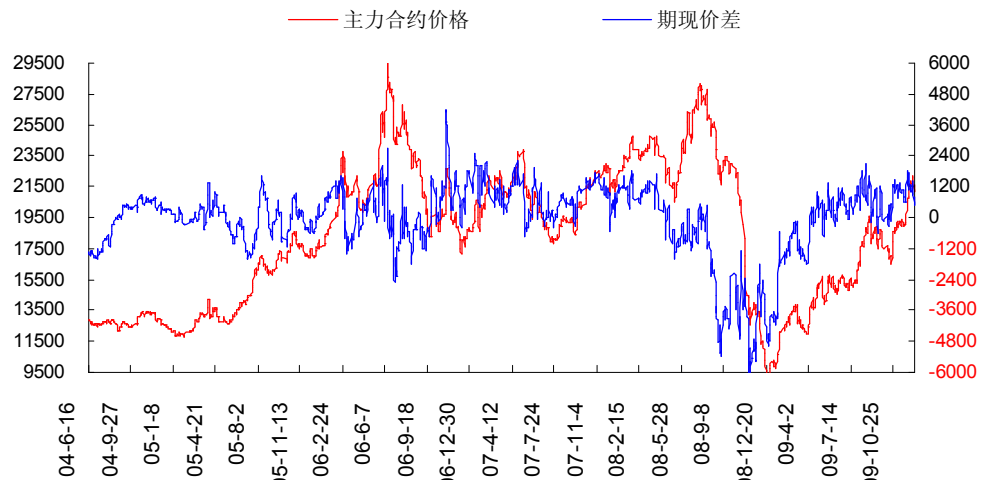


资料来源: 中国国际期货

3、期现价差

1月26日，期货主力合约升水现货65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4: 期现价差

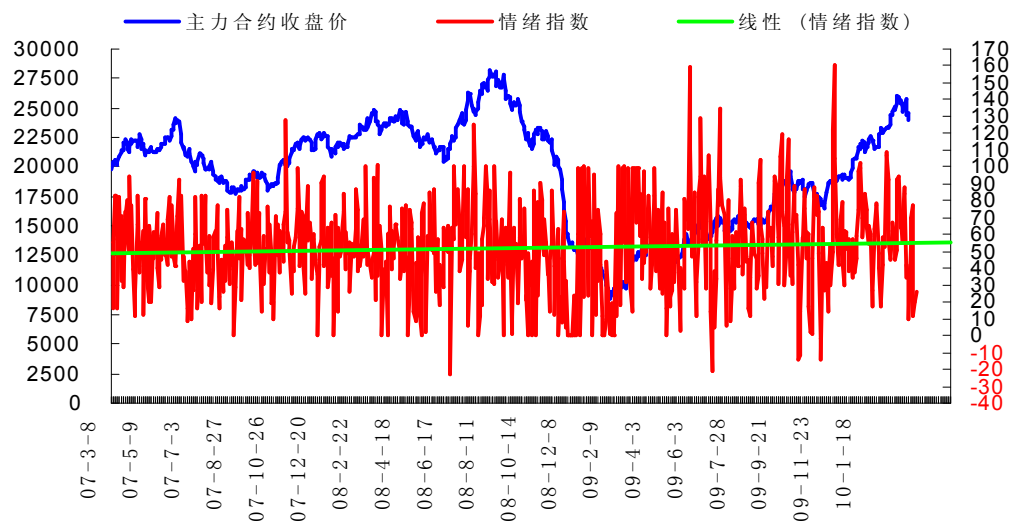


资料来源: 中国国际期货

4、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26日为25.87，偏空。

图5：沪胶情绪指数走势



资料来源：中国国际期货

5、商品操作区间

图6：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	5601	5625	5656	5680	5711	多头市场
强麦1009	2251	2254	2256	2259	2261	空头市场
棉花1005	15698	15770	15978	16050	16258	多头市场
PTA1005	8083	8136	8259	8312	8435	空头市场
黄金1006	240.24	241.32	243.80	244.88	247.36	空头市场
铜1005	58243	58575	59513	59845	60783	空头市场
铝1005	16871	16958	17186	17273	17501	空头市场
锌1005	18760	18990	19560	19790	20360	空头市场
螺纹1005	4238	4249	4270	4281	4302	空头市场
橡胶1005	23380	23625	24260	24505	25140	空头市场
橡胶1009	23705	23950	24575	24820	25445	空头市场
燃油1005	4445	4475	4534	4564	4623	空头市场
塑料1005	11569	11638	11844	11913	12119	空头市场
PVC1005	7498	7535	7638	7675	7778	空头市场
大豆1009	3849	3862	3896	3909	3943	多头市场
玉米1009	1852	1854	1862	1864	1872	空头市场
豆粕1009	2822	2830	2849	2857	2876	空头市场
豆油1009	7251	7280	7359	7388	7467	多头市场
棕榈1009	6601	6636	6741	6776	6881	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。