

天胶日报

一、 我们的观点:

美国保持利率不变，对经济更为乐观，考虑逐步退出庞大经济刺激方案，美国股市反弹，商品货币下跌趋缓，CRB下跌至密集成交区，今日大幅低开暂不宜杀跌，反弹建立中线空单。东京胶指数周线目标在260，中线止损位290，沪胶1005合约周线目标22850，中线止损位在24950。

1、避险情绪推高美元打压商品以及股市

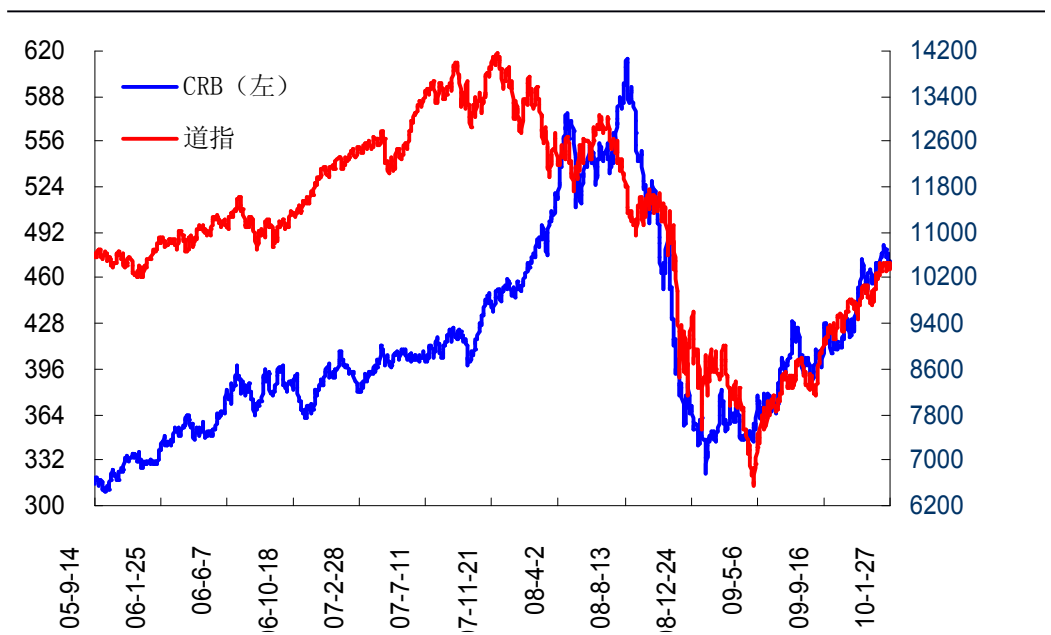
美国12月新屋销售数据低于市场预期，美元加息时间表延长。美元以及日元在避险情绪推动下上涨，其中日元涨势强于日元。市场避险情绪高涨将打压股市以及商品价格，CRB跌破60日均线，欧美股市仍在小幅下跌，资产价格仍旧维持弱势格局。操作上，不宜抢反弹，以空为主。

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	-1.70%	-3.30%	-3.83%
道琼斯指数	0.41%	-3.46%	-2.95%
美元指数	0.25%	0.48%	1.29%
美国 2 年期国债收益率	3.45%	-2.17%	-17.43%
BDI	-2.71%	-1.27%	3.76%

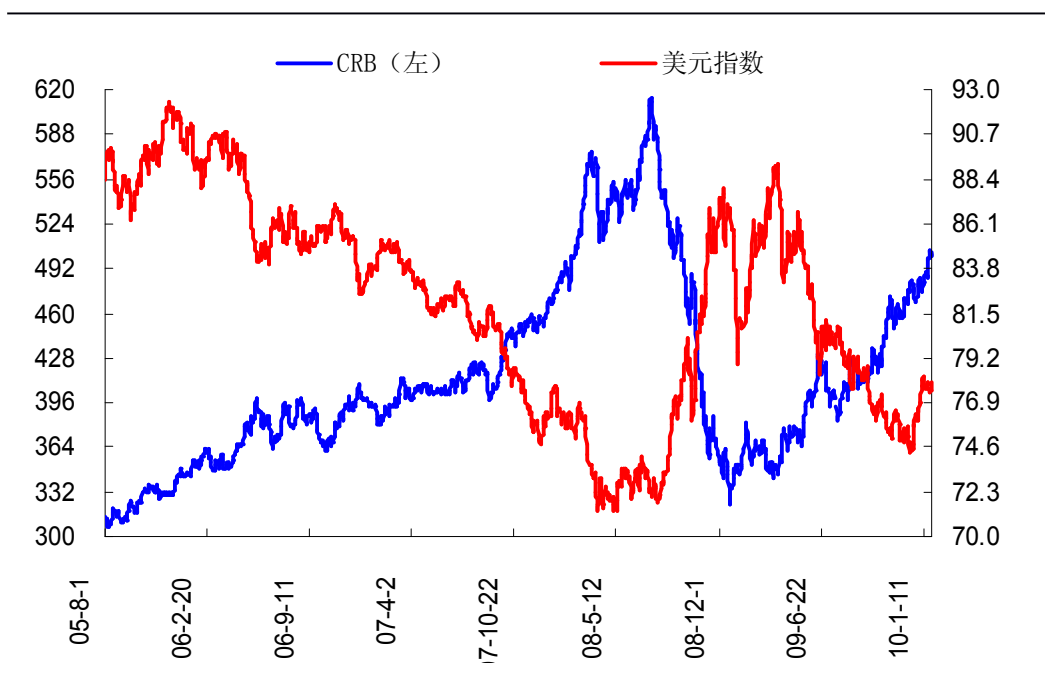
资料来源：中国国际期货

图1: 联储会议决定维持当前利率, 道指反弹



资料来源: 中国国际期货

图2: 美元在避险情绪下走高



资料来源: 中国国际期货

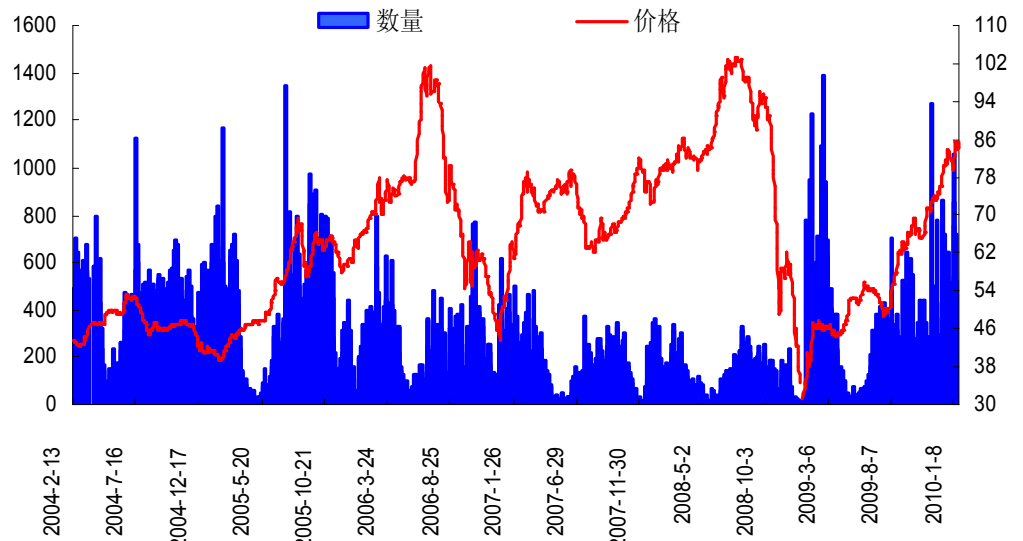
2、现货成交稀少, 市场空头气氛浓烈

沪胶成交量较前一交易日放大, 主要是空头加仓所致, 前 20 名会员净空头寸增加。现货方面, 全乳胶现货挂单价格 24000 无成交, 显示场外资金观望, 现货价格还有可能进一步下跌, 泰国原材料价格较昨日下跌。货币方面, 对橡胶价格有支撑的马币继续贬值。今日沪胶会低开, 建议反弹时建立空单。

3、沪胶与外盘胶价差

1月27日，泰国原料成交均价为93.7泰铢/公斤，较上一交易日下跌0.68泰铢/公斤。

图3：泰国原料成交量及成交价

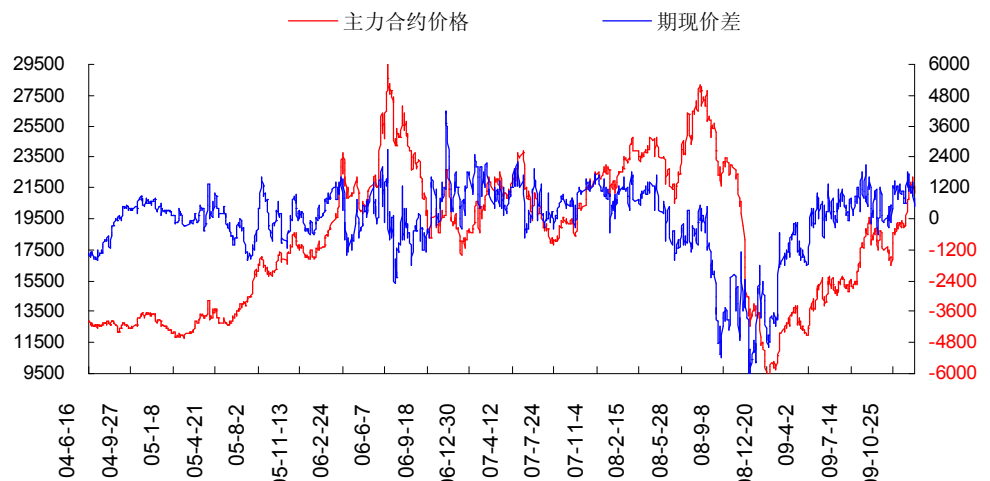


资料来源：中国国际期货

4、期现价差

1月27日，期货主力合约贴水现货220元/吨，在期货贴水格局中，期货贴水均值为1272元/吨，上限为升水991元/吨，下限为贴水3534元/吨。

图4：期现价差

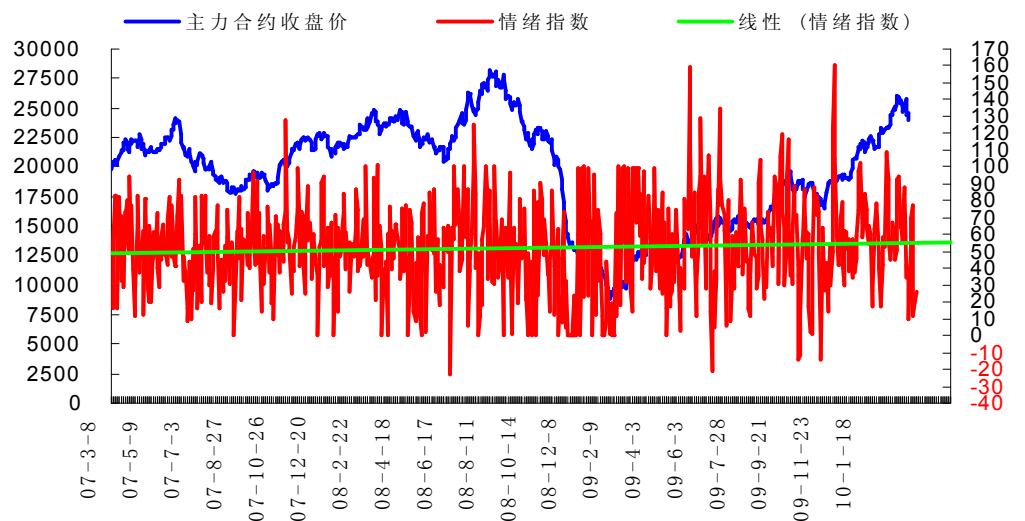


资料来源：中国国际期货

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27日为17.06，偏空。

图5: 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6: 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	5516	5541	5603	5628	5690	多头市场
强麦1009	2251	2253	2256	2258	2261	空头市场
棉花1009	15824	15898	15969	16043	16114	空头市场
PTA1005	7991	8047	8149	8205	8307	空头市场
黄金1006	242.47	243.01	244.08	244.62	245.69	空头市场
铜1005	58765	59160	59505	59900	60245	空头市场
铝1005	16999	17073	17164	17238	17329	空头市场
锌1005	19160	19295	19470	19605	19780	空头市场
螺纹1005	4244	4285	4306	4347	4368	多头市场
橡胶1005	23271	23483	23866	24078	24461	空头市场
橡胶1009	23736	23928	24241	24433	24746	空头市场
燃油1005	4491	4510	4524	4543	4557	空头市场
塑料1005	11323	11420	11633	11730	11943	空头市场
PVC1005	7459	7503	7574	7618	7689	空头市场
大豆1009	3883	3903	3921	3941	3959	多头市场
玉米1009	1851	1856	1861	1866	1871	空头市场
豆粕1009	2840	2846	2853	2859	2866	空头市场
豆油1009	7311	7366	7391	7446	7471	多头市场
棕榈1009	6657	6708	6741	6792	6825	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。