

天胶日报

一、 我们的观点:

美国 1 月制造业指数为 04 年 8 月以来新高, 欧美股市以商品集体反弹, 美元面临 80 关口回落。外盘环境以及沪胶持仓支持短期反弹。沪胶急速回落释放短期下跌风险, 1005 支撑 23000, 日线反弹目标暂看 23350, 周线反弹目标 24300。

1、 美国数据强劲, 中国货币政策面临困境

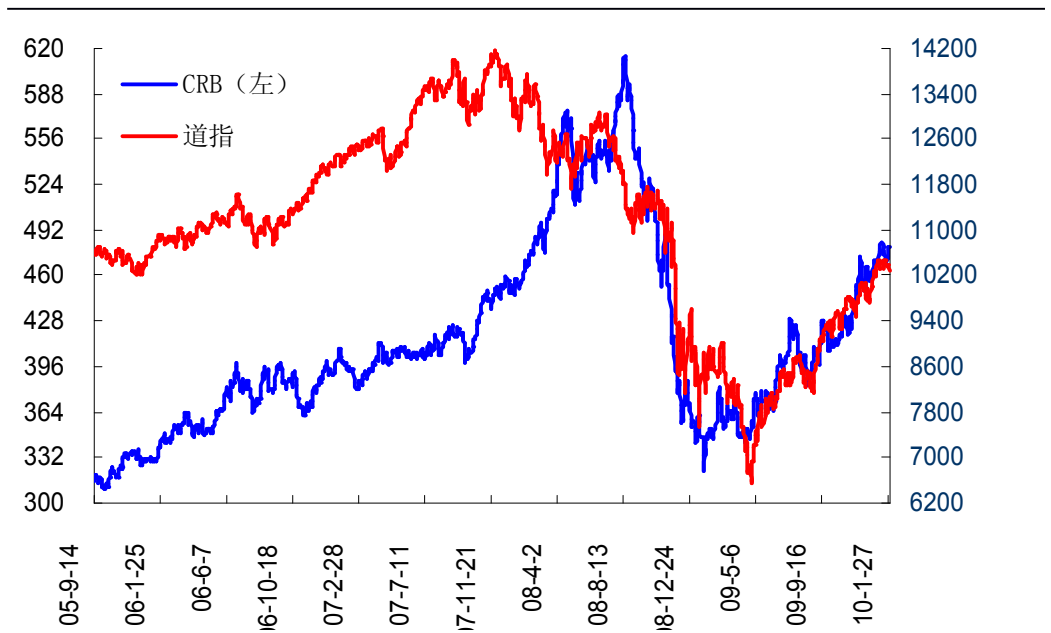
美国 1 月制造业指数为 04 年 8 月以来新高, 但是美国目前还是维持低利率货币政策, 只是美联储内部存在一些分歧。中国目前已经通过提高存款保证金和央票收益率等回收流动性, 如果国家继续收紧, 人民币将面临升值压力, 此外物价上涨压力越来越大, 中国货币政策面临两难困境。后续更多跟随主要国家的政策而动。所以政策上, 短期风险不是很大, 股市以及商品经过一段时间下跌后风险节前已经释放, 建议关注反弹。

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	0.83%	-2.95%	-3.15%
道琼斯指数	1.17%	-0.11%	-2.33%
美元指数	-0.28%	1.33%	1.72%
两年债券收益率	4.88%	0.00%	-24.56%
BDI	-3.62%	-14.83%	-8.65%

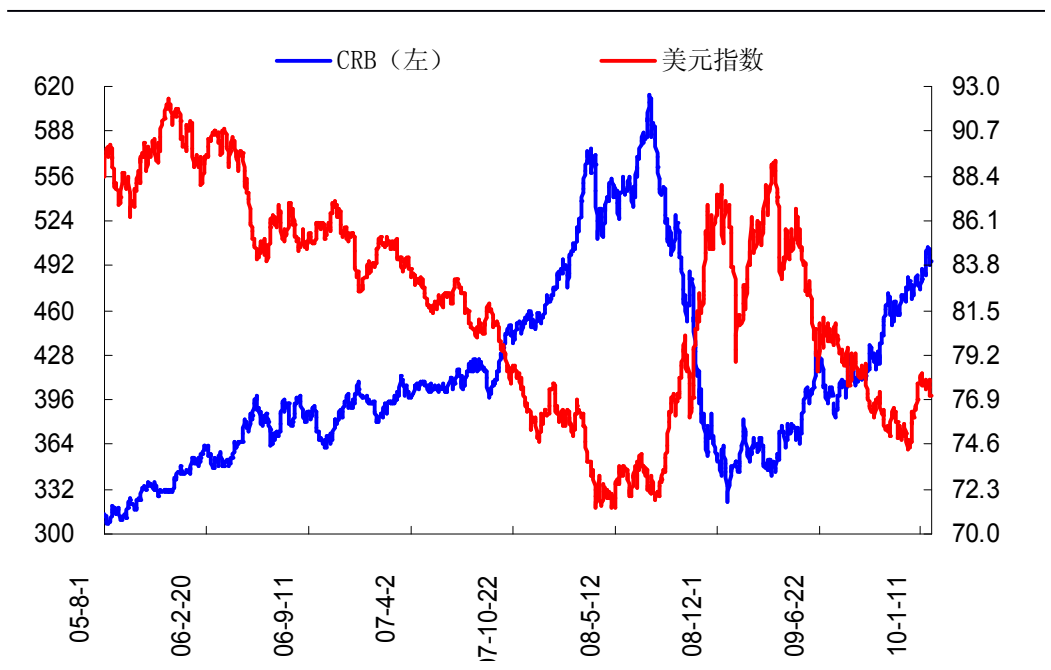
资料来源: 中国国际期货

图1: CRB、道琼斯指数止跌



资料来源: 中国国际期货

图2: 美元在80关口回落

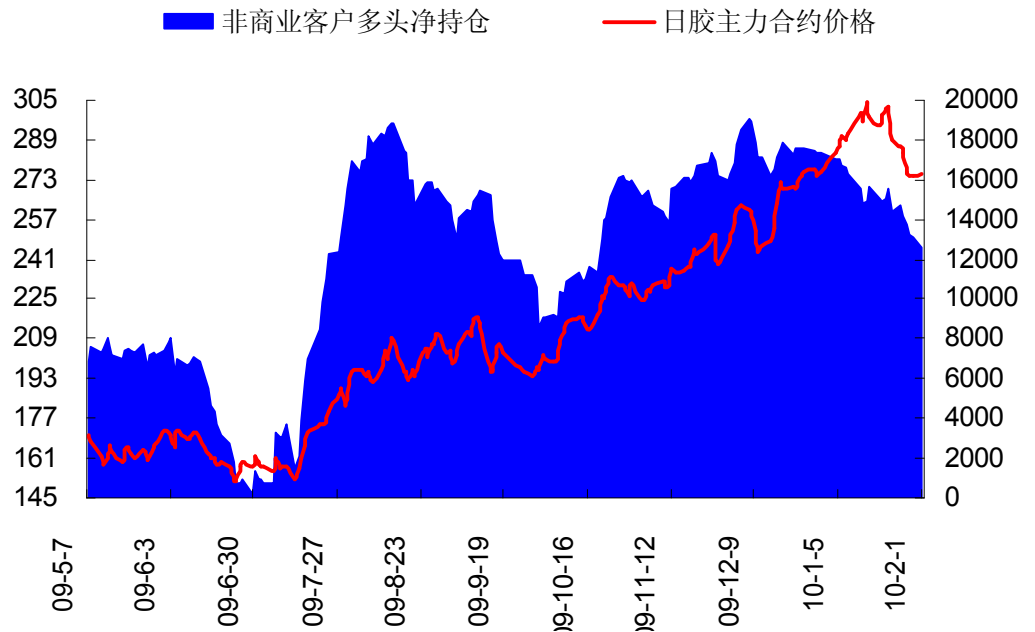


资料来源: 中国国际期货

2、日胶多头继续减持，沪胶持仓有利于反弹

从持仓来看，日胶最大多头连续4个交易日进行减持，净多头寸还在减少。日胶持仓不利于日胶后期走势。沪胶持仓呈现净多头加仓。由于日胶沪胶比值前期一直上升，近期沪胶走势可能强于日胶，日胶弱势与沪胶强势有望出现。

图3: 日胶投机性多头在出逃

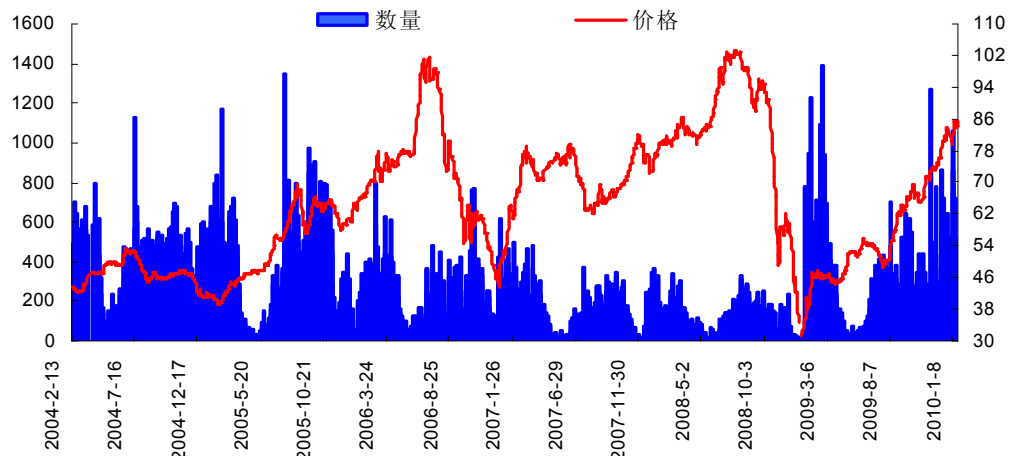


资料来源: 中国国际期货

3、原料价格

2月1日, 泰国原料成交均价为 90.91 泰铢/公斤, 较上一交易日下跌 1.54 泰铢/公斤。

图4: 泰国原料成交量及成交价

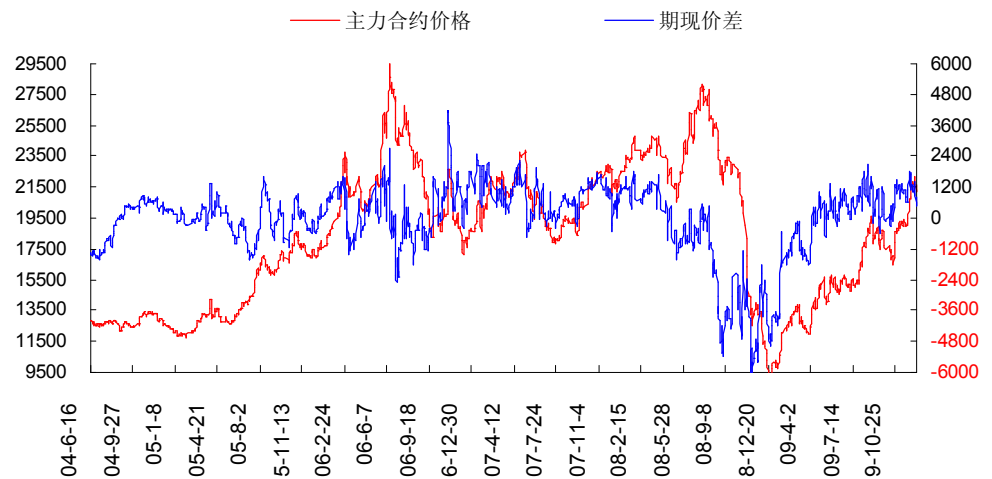


资料来源: 中国国际期货

4、期现价差

2月1日, 期货主力合约贴水现货 300 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5: 期现价差

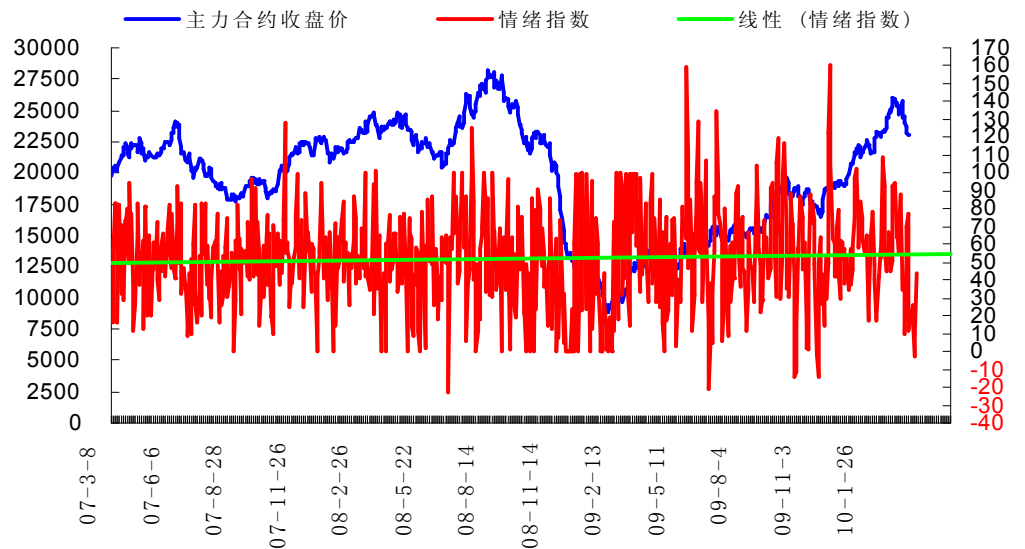


资料来源: 中国国际期货

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7.4，2月1日为43.74，偏空。

图6: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

图7：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	5282	5360	5423	5501	5564	空头市场
强麦1009	2239	2242	2245	2248	2251	多头市场
棉花1009	15801	15908	15976	16083	16151	空头市场
PTA1005	7734	7839	7948	8053	8162	空头市场
黄金1006	237.41	238.45	239.63	240.67	241.85	空头市场
铜1005	52475	53510	54395	55430	56315	空头市场
铝1005	15818	16130	16248	16560	16678	空头市场
锌1005	16743	17075	17453	17785	18163	空头市场
螺纹1005	4242	4266	4300	4324	4358	多头市场
橡胶1005	21879	22503	22874	23498	23869	空头市场
橡胶1009	22444	23033	23339	23928	24234	空头市场
燃油1005	4307	4349	4423	4465	4539	空头市场
塑料1005	11123	11250	11373	11500	11623	空头市场
PVC1005	7200	7235	7310	7345	7420	空头市场
大豆1009	3697	3724	3786	3813	3875	空头市场
玉米1009	1839	1843	1848	1852	1857	空头市场
豆粕1009	2671	2689	2735	2753	2799	空头市场
豆油1009	7086	7119	7212	7245	7338	空头市场
棕榈1009	6459	6492	6587	6620	6715	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。