

天胶周报

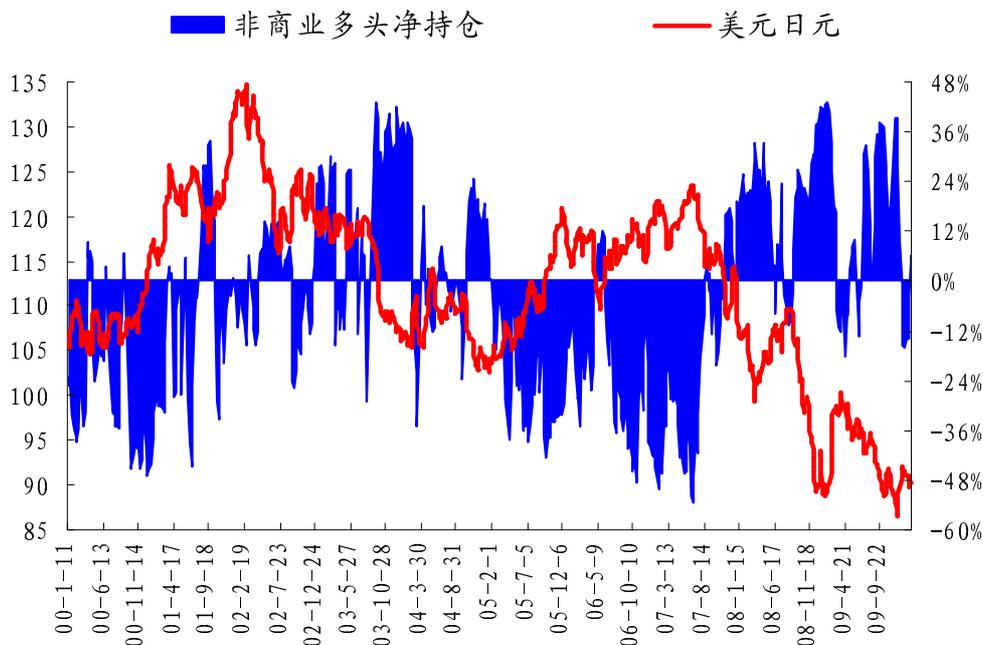
一、我们的观点:

美国整体就业出现好转,但是非农就业继续恶化。美国股市因为整体失业率下降出现止跌,欧洲主权债务问题继续困扰市场,欧洲股市全线下跌。在避险情绪推动下股市与大宗商品价格急速回落。橡胶方面,尽管出现期现价格倒挂,国内产区干旱天气以及泰国对胶价干预等利好因素,橡胶主要期货市场价格继续大幅下跌。操作上,1005月线支撑20500,空头以持有为主,买入还需等待。如果美元和日元出现回落以及整个资产市场价格企稳,可尝试性买入。

1、市场避险情绪继续升温

由于市场对中国后续调控政策的力、美国就业市场表现好坏参半、欧元区主权问题再次引起市场注意等让市场避险情绪升高,表现在低吸货币美元和日元强劲上涨。从持仓上看,美元投机性净多头寸维持高位,日元投机性净多头寸增加。

图1:日元净多头寸增加

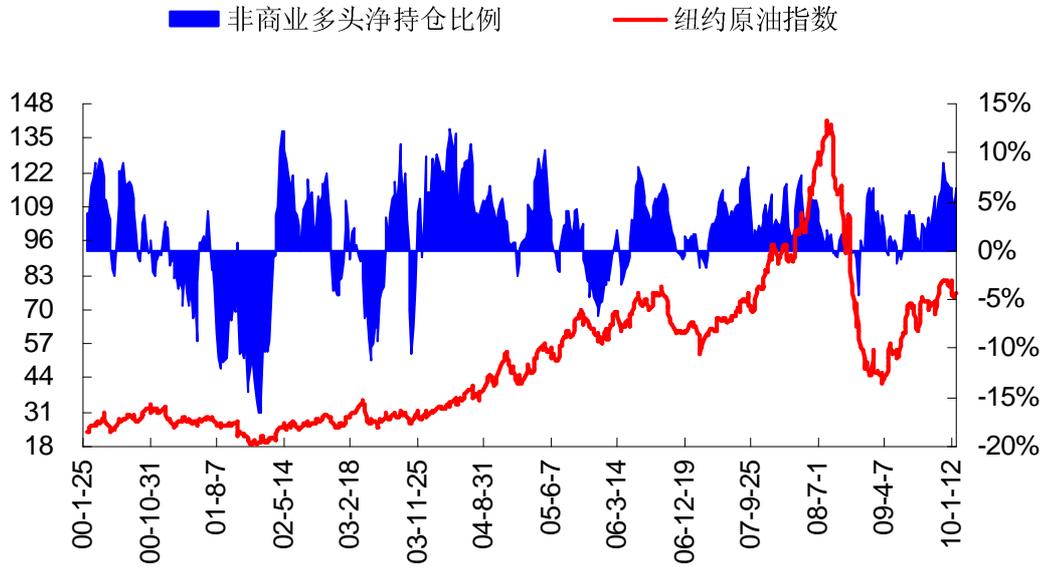


资料来源: 中国国际期货

2、CFTC 显示投机性多头资金还在撤离大宗商品

从周末持仓来看，投机性多头资金正在以纽约原油以及美期铜等大宗商品上撤离。原油投机性多头头寸减少 4488 张合约，美期铜减少 8289 张合约。

图2：原油净多头寸增加

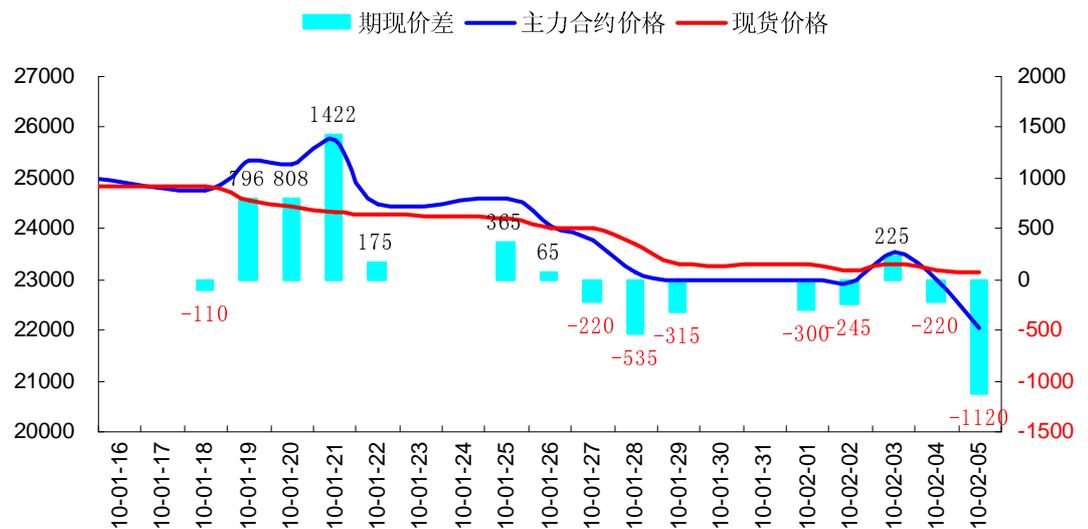


资料来源：中国国际期货

3、国内橡胶现货成交稀少，期现价格倒挂

尽管春节前后，资产价格上涨次数多于下跌次数往往是由于实体经济春节后开工生产备货所拉动，但是今年贸易商备货显得谨慎，对于节后国家政策调控力度以及库存价值有更多的担忧，因为期现价格倒挂，现货商只是在期货市场上少量买入以满足春节后的需求。

图3：期限价格倒挂



资料来源：中国国际期货

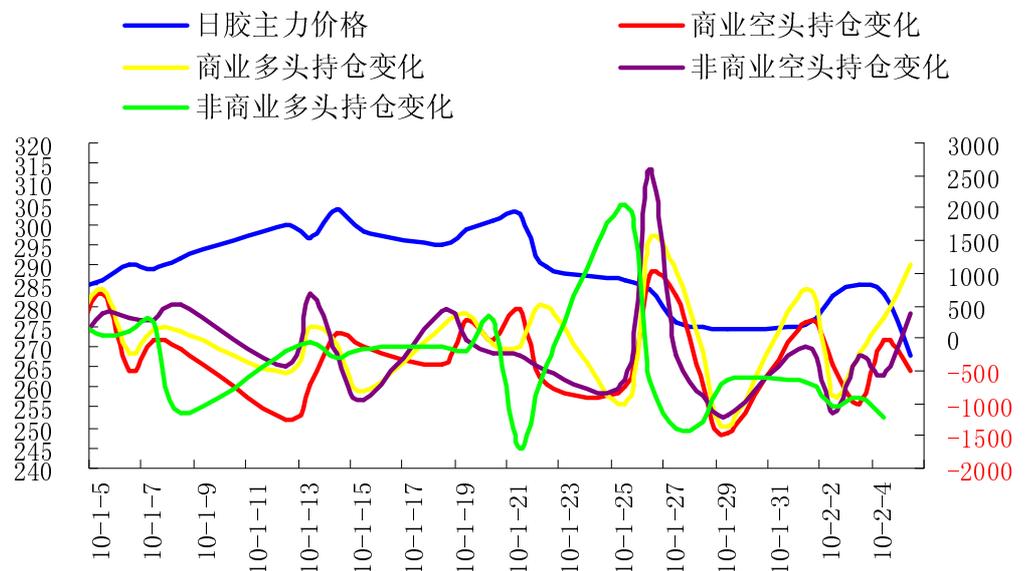
4、国内产区干旱以及泰国护价行为等利好效应难以推动价格

云南作为国内橡胶的主产区，遭遇 50 年一遇的干旱天气，对今年的橡胶产量存在一定的影响，如果整个资产价格企稳，干旱天气将提振天胶价格。此外泰国作为全球主产区将动用政府资源将生胶片维持在 80 泰铢/公斤，烟片胶控制在 260 美金，进口成本在 23000 附近，正是由于国内期货价格已经低于进口成本的“底限”，贸易商和消费商正在考虑买入。

5、日胶投机性资金做空日胶将抑制整个橡胶期货价格

日胶投机性资金作为日胶最大多头连续减少多头头寸 7795 张合约，造成日胶价格在上周五下跌 5.27%，是 2009 年 9 月以来的最大跌幅。沪胶持仓净头寸不稳定导致沪胶价格在宽幅震荡。

图4：日胶最大多头连续减少7795张合约



资料来源：中国国际期货

6、商品操作区间

图5：日胶最大多头连续减少7795张合约

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	5435	5467	5495	5527	5555	多头市场
强麦1009	2241	2245	2251	2255	2261	多头市场
棉花1009	15853	15965	16013	16125	16173	多头市场
PTA1005	7892	7985	8022	8115	8152	多头市场
黄金1006	234.56	235.26	235.58	236.28	236.60	空头市场
铜1005	50928	51485	51918	52475	52908	空头市场
铝1005	16074	16193	16249	16368	16424	多头市场
锌1005	16773	16975	17113	17315	17453	空头市场
螺纹1005	4055	4087	4099	4131	4143	空头市场
橡胶1005	21734	21843	22109	22218	22484	空头市场
橡胶1009	22200	22300	22600	22700	23000	空头市场
燃油1005	4283	4307	4332	4356	4381	空头市场
塑料1005	10973	11155	11233	11415	11493	多头市场
PVC1005	7285	7340	7365	7420	7445	多头市场
大豆1009	3708	3753	3773	3818	3838	多头市场
玉米1009	1841	1846	1849	1854	1857	空头市场
豆粕1009	2676	2707	2723	2754	2770	多头市场
豆油1009	7164	7227	7274	7337	7384	多头市场
棕榈1009	6511	6606	6667	6762	6823	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。

