

天胶日报

一、我们的观点:

金融事件频现以及期价上涨过快, 资金推动因素在多种因素影响下做多信心减弱, 沪胶短期调整难以避免, 振荡加剧难以避免。操作上, 建议不要追涨杀跌

1、金融事件频频, 商品价格开始回调

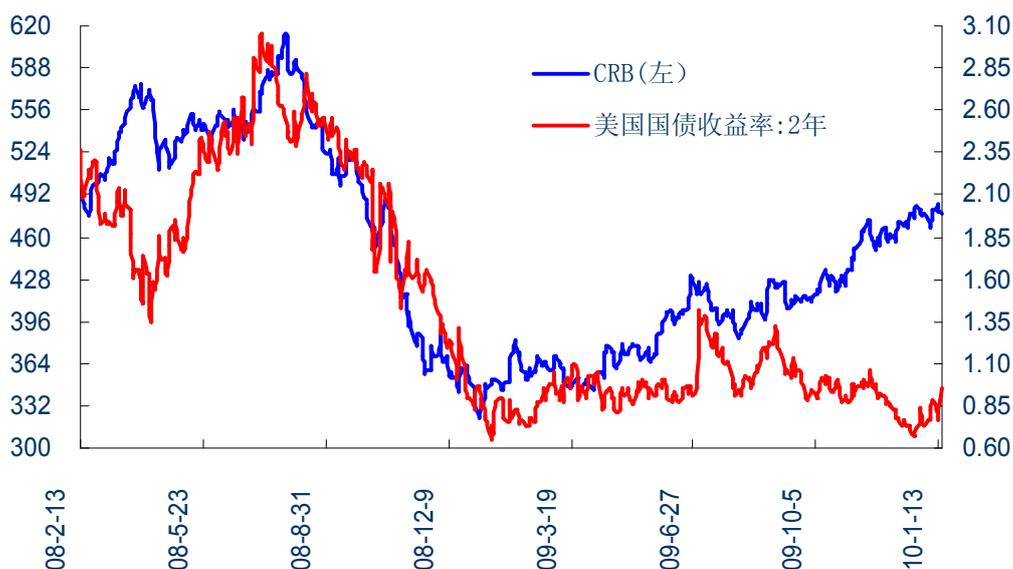
中国上调存款准备金率、美国经济数据低于市场预期、希腊债务为题困扰欧元区主权债务评级, 澳币、挪威克朗等商品货币开始显现滞涨。世界银行警告资产价格泡沫破灭以及中国经济存在过热现象。商品以及欧美股市开始回调。

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	-0.90%	-2.97%	2.02%
道琼斯指数	-0.94%	-0.08%	2.92%
美元指数	0.50%	-0.40%	-0.67%
美国 2 年期国债收益率	-5.32%	-7.29%	15.58%
BDI	1.98%	5.06%	-2.28%

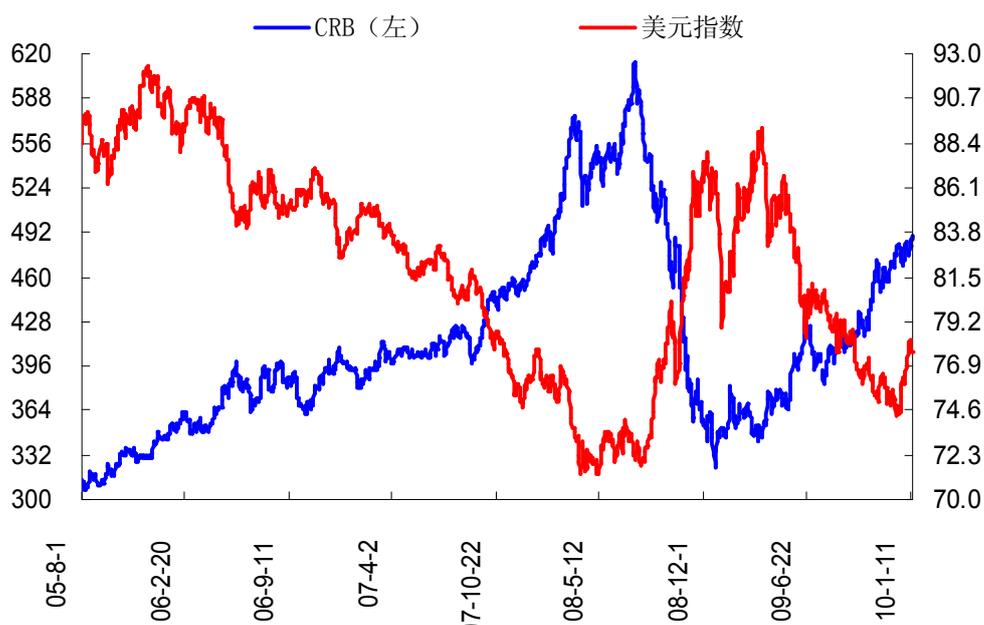
资料来源: 中国国际期货

图1: 国债收益率下跌



资料来源: 中国国际期货

图2: BDI连续回调



资料来源: 中国国际期货

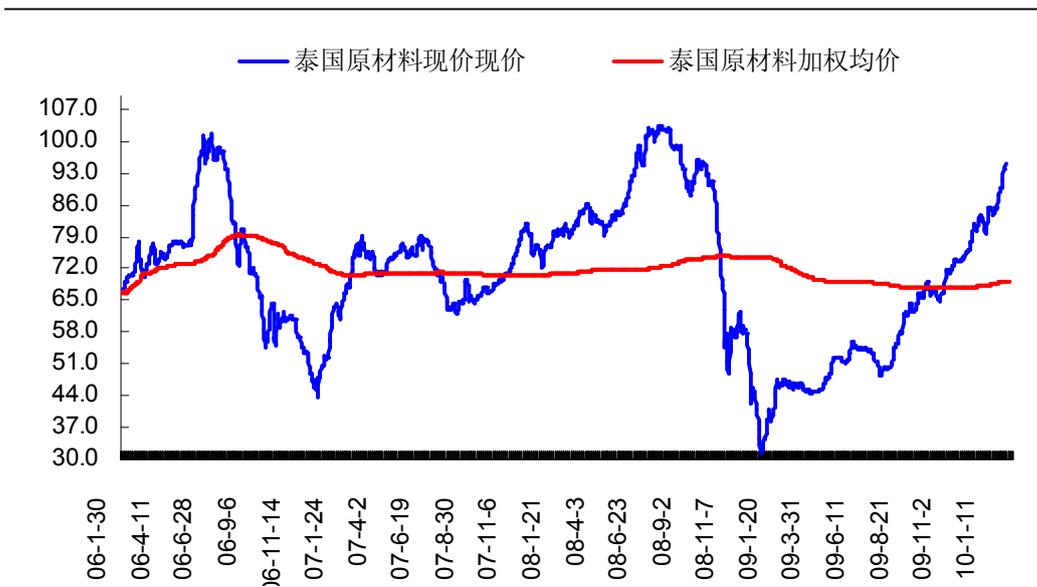
2、CFTC 持仓显示投机资金对货币判断存在分歧

从周末公布的持仓来看, 美元、日元、欧元、原油、美期铜非商业净多持仓增加。在英镑以及黄金持仓上, 非商业净多持仓减少。总体来看, 显示资金对于美元后期走势存在分歧。

3、市场传闻出口方增加出口关税推动原料价格上涨。

泰国考虑增加出口关税的政策以及印尼将橡胶列入中国-东盟自由贸易指定商品之外等将强化市场增加对出口价格上调的预期，推动原材料价格上涨。

图3出口价格上调预期推动原料价格上升

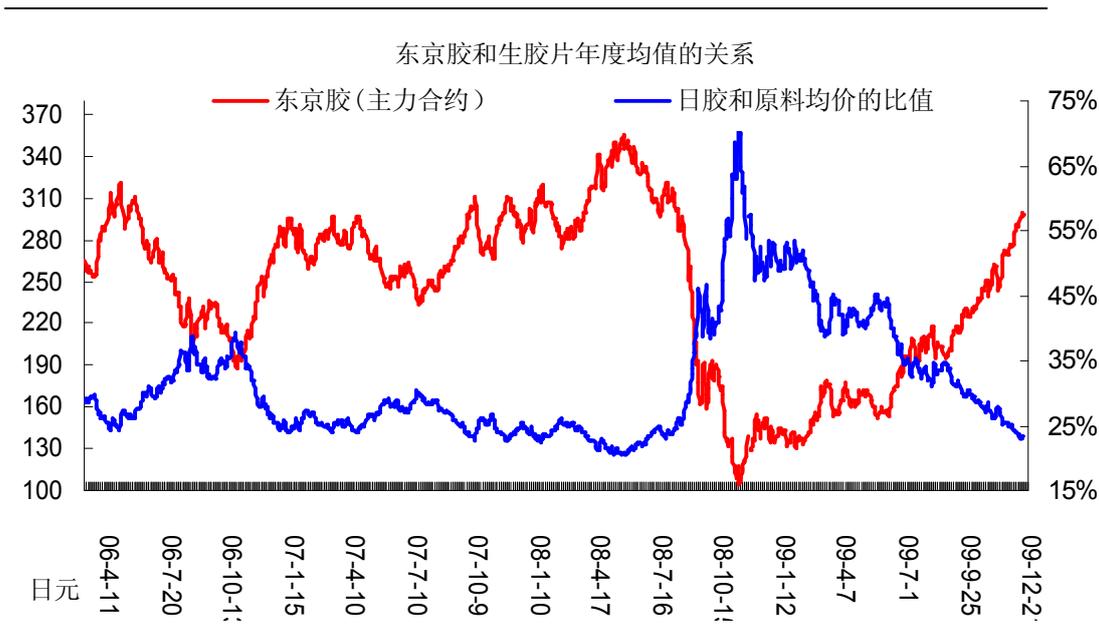


资料来源：中国国际期货

4、胶价上涨速度透支原料价格因素

原料价格上涨推动胶价上行，但是期货价格已经透支成本支撑因素。从统计数据来看，日胶与原料比值已经接近前期低位

图4：胶价与原料比值接近前期低点

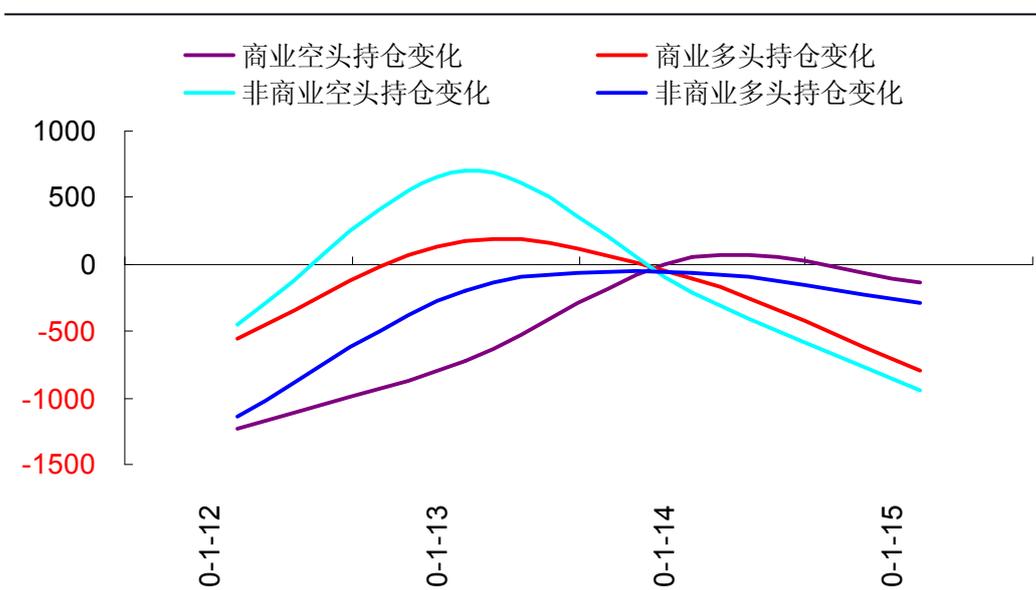


资料来源：中国国际期货

5、资金推动因素在减弱

从持仓来看，总持仓在减少，资金推动因素呈现减弱。日胶多头主力非商业持仓主动性增仓呈现下降。

图5：日胶持仓变化图



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。