

天胶周报

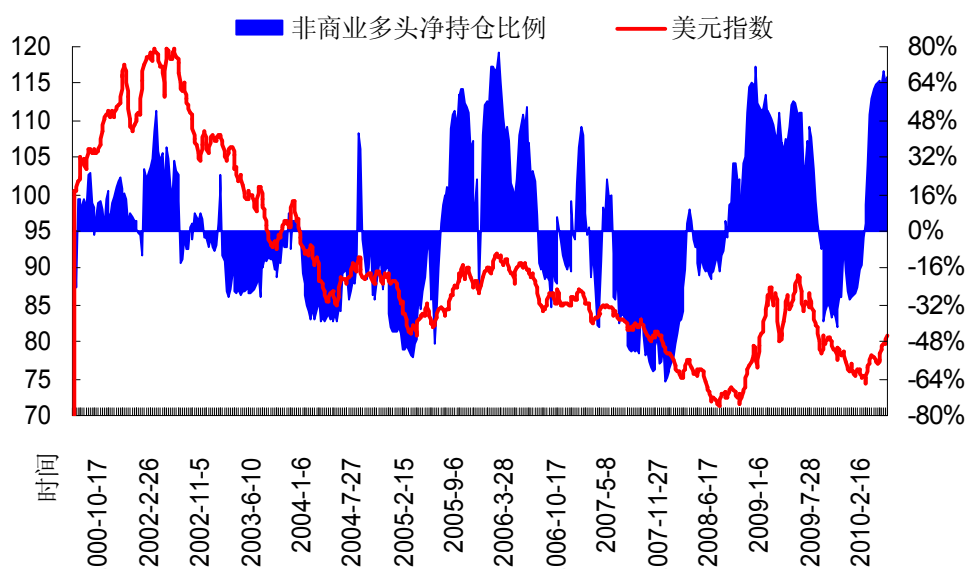
一、 我们的观点:

货币方面, 美元加息受阻于欧元区债务问题相持抗衡。持仓方面, 美元依然是资产配置中的首选货币, 美元净多持仓增加, 欧元、英镑、日元净多持仓减少, 商品净多持仓增加, 货币与商品暂时达到平衡。橡胶方面, 期现倒挂可能吸引备货企业直接到期货上进行采购, 从而支撑天胶期价, 由于天胶期价结构决定天胶做多收益与风险严重失衡, 后续天胶还有下跌空间。由于云南干旱、智利地震等可能成为多头反扑题材, 但天胶下跌趋势难改。

1、美元依然是资产配置中的首选货币

美联储一再强调较长时间维持低利率, 令美元加息受阻。此外, 美国四季度 GDP 增长幅度上调至 5.9%, 将改善市场风险情绪。希腊或许是欧元区主权债务问题的开始。从持仓来看, 欧元和英镑相继遭到投机资金抛售, 美元成为首选配置货币。

图1:美元投机性净多持仓增加

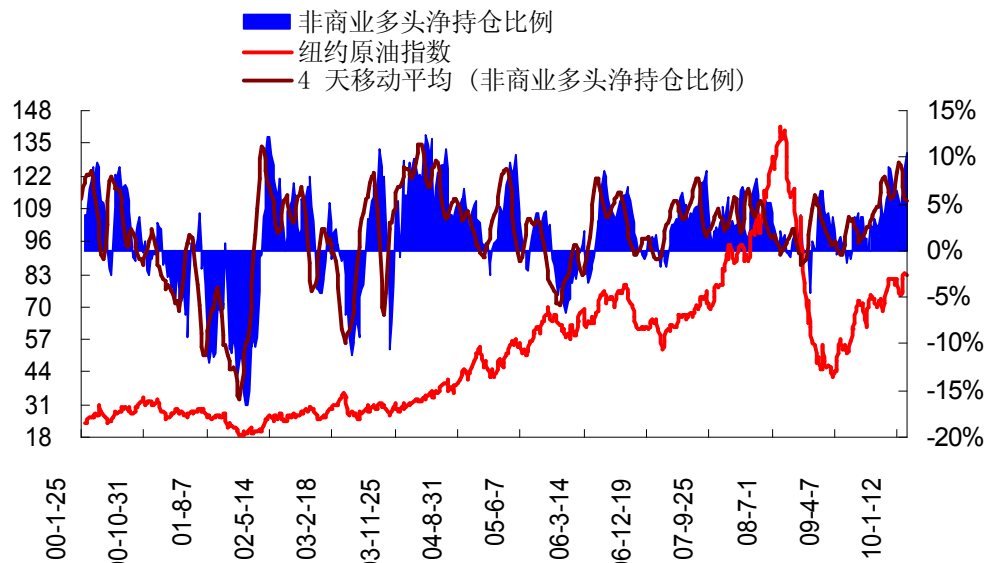


资料来源:中国国际期货

2、主要工业品净多持仓增加

从上周 CFTC 持仓来看, 纽约原油、COMEX 期铜以及 CMEX 黄金投机性净多持仓增加。无论是美元还是商品, 多头资金的介入并没有导致价格的突破, 表现为区间振荡。

图2:原油投机性资金并没有推动价格的突破

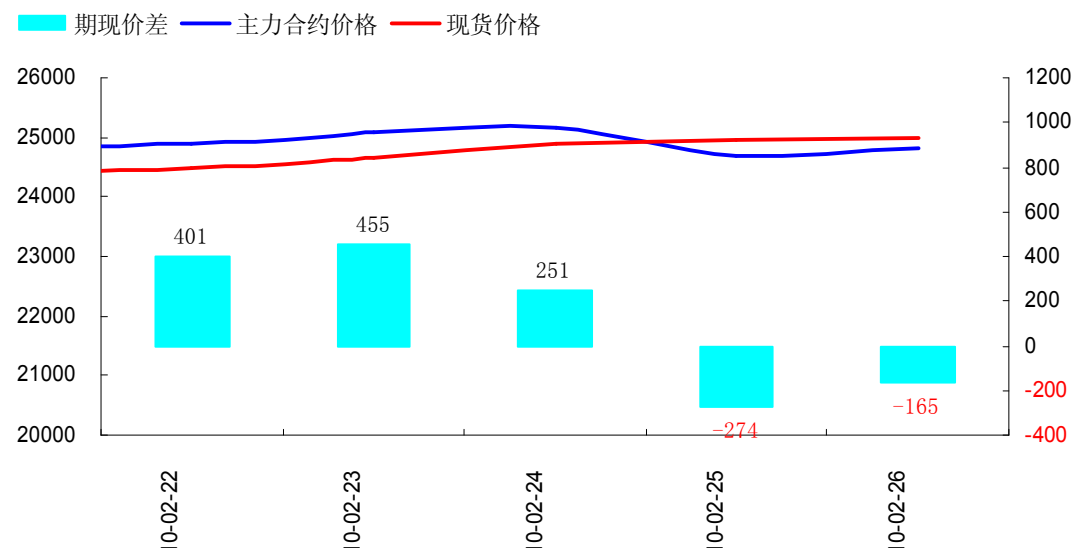


资料来源:中国国际期货

3、期现价格倒挂

上周农垦全乳胶成交 2488 吨，成交均价 24780 元/吨。期现价格倒挂可能吸引备货企业直接在期货市场买货，在一定程度上支撑胶价。

图3:期现价格倒挂



资料来源:中国国际期货

4、泰国原材料高位振荡偏弱，比价风险犹在

泰国原材料突破 100 泰铢/公斤，周五收于 100.31，下跌 0.02 泰铢/公斤，由于前两次原材料价格达到 100 泰铢/公斤后经历 50%以上回调，此外天胶期价过度反应原料价格的上涨。

图4:原材料价格风险过大,期价过度反应



资料来源:中国国际期货

5、沪胶主力合约 1005 显示净空持仓。

沪胶前 5 名会员呈现最大净空持仓,净空头 4645 手,占整个 1005 合约的 3.76%。一方面是短线空头的离场,另外一方面云南干旱等支撑多头低位回补仓位。

图5:沪胶主力合约会员持仓呈现净空持仓

	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例
前1名会员	6406	9047	-2641	-2.14%
前2名会员	10761	14292	-3531	-2.86%
前3名会员	13549	17487	-3938	-3.19%
前4名会员	15765	20255	-4490	-3.63%
前5名会员	17755	22400	-4645	-3.76%
前6名会员	19628	24089	-4461	-3.61%
前7名会员	21345	25594	-4249	-3.44%
前8名会员	23030	26971	-3941	-3.19%
前9名会员	24705	28293	-3588	-2.90%
前10名会员	26219	29567	-3348	-2.71%
前11名会员	27712	30739	-3027	-2.45%
前12名会员	29155	31801	-2646	-2.14%
前13名会员	30527	32747	-2220	-1.80%
前14名会员	31866	33661	-1795	-1.45%
前15名会员	33141	34563	-1422	-1.15%
前16名会员	34342	35464	-1122	-0.91%
前17名会员	35426	36342	-916	-0.74%
前18名会员	36463	37149	-686	-0.55%
前19名会员	37404	37950	-546	-0.44%
前20名会员	38279	38732	-453	-0.37%

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。