

天胶周报

一、 我们的观点:

随着中国货币政策转向节奏的加快以及美国 12 月份大部分州的失业率再度攀升,欧元区成员国债务问题面临两难困境等引发全球股市、大宗商品价格急速调整,本周商品价格有望迎来短暂反弹,但是对于当前通过信贷、监管、抑制资产价格等来控制通货膨胀等环境下,以空为主,建议不要留隔夜多单。

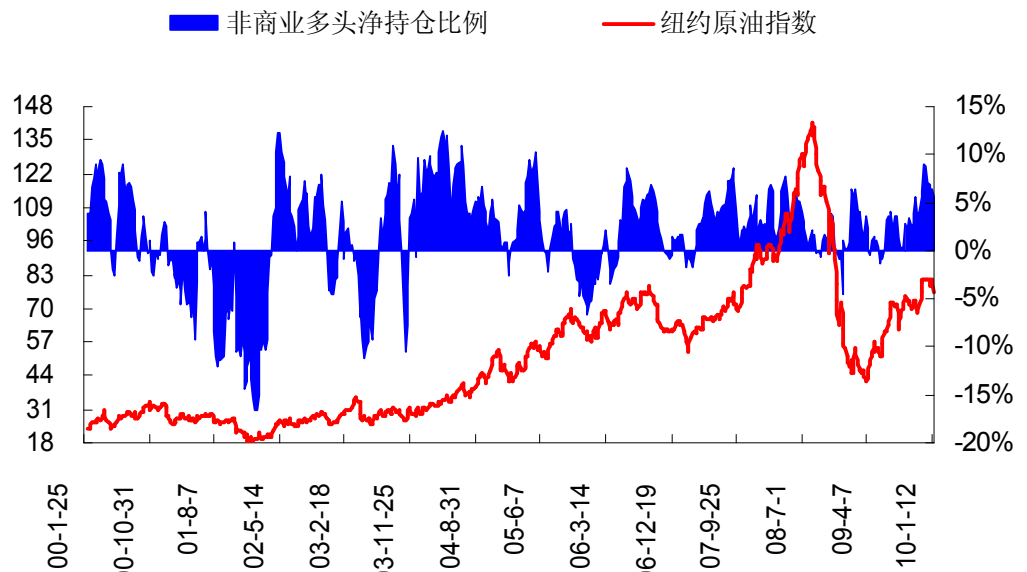
1、资产价格在各种利空下跳水

继中国加快货币政策调整步伐之后,奥巴马提出限制大型银行规模与交易,而上周五美国劳工部公布的数据显示美国大部分州失业率出现回升。欧元区债务问题陷入两难困境。此外中国大型金融机构中国银行发布400亿融资等都会对当前市场产生利空影响。资产价格还将调整,由于市场经过一定幅度的调整后,短期可能会反弹,可以在反弹的时候建立空单。

2、CFTC 持仓显示非美货币净多持仓减少

上周五 CFTC 持仓显示,非商业净多持仓占总持仓比例增加的有美元、英镑、美期铜,减少的有欧元、日元、黄金、原油,净多持仓比例为负数的有英镑、欧元、日元。美元净多持仓增加是由于保值性空头头寸大幅减少,英镑非商业净多增加是因为投机性多头头寸增加以及保值性多头头寸减少。原油非商业净多头头寸减少主要是投机性多头头寸大幅减少,并且其净多头持仓处以历史高位。

图1: 原油净多头寸处于历史高位



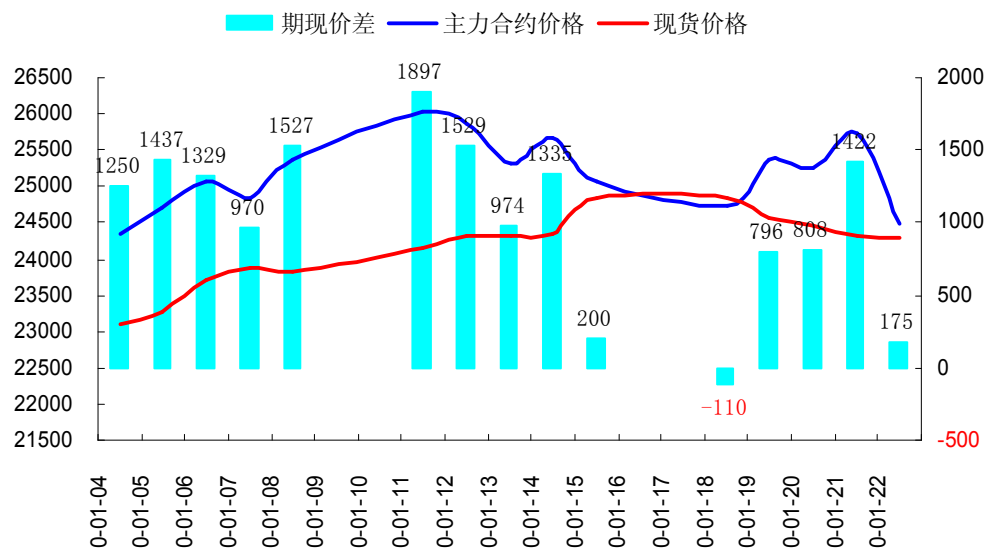
资料来源: 中国国际期货

3、主要橡胶价格下跌，国内现货价格坚挺

沪胶、日胶、泰国三号烟片胶价格下跌。国内现货价格相对坚挺，期限价差175元/吨。期货价格下跌一方面是技术层面调整的需要，多头获利回吐，另外一方面最近的流动性收缩节奏加快、政府监管更加严厉以及

经济层面的局部不稳定造成橡胶价格的继续下跌。

图2: 国内现货价格坚挺，期限价格缩小

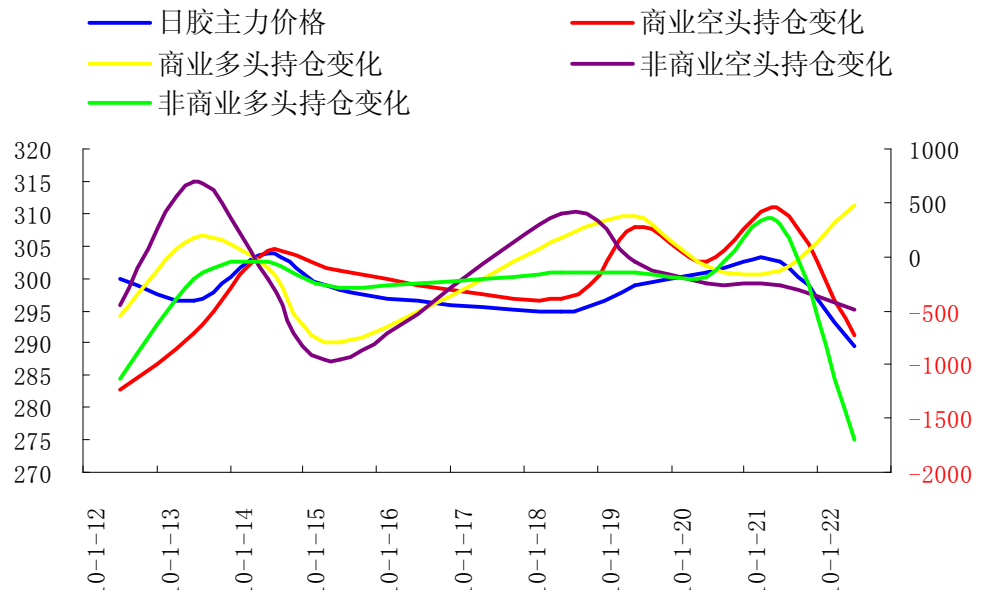


资料来源: 中国国际期货

4、日胶投机性多头头寸继续减少，沪胶空头减仓大于多头

日胶投机性多头头寸11个交易日减少3570手，仍处于投机性多头持仓占优阶段，连续下跌后部分套保性多头头寸开始进入，日胶非商业净多头寸减少，但是幅度不是很大。

图3: 日胶持仓变化



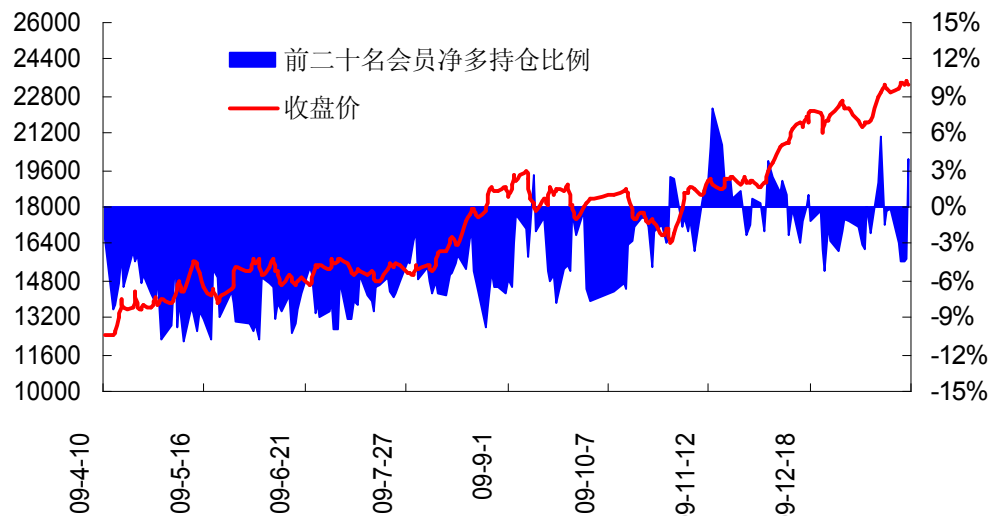
资料来源: 中国国际期货

沪胶持仓方面，前29名会员持仓从1月前期的净多头寸转向净空头寸，

周五持仓显示空头减少头寸多余多头头寸，多头头寸存在回补的可能。

如果今日大幅低开，多头的介入会抵制价格的进一步下跌。

图4: 沪胶前20名会员持仓变化



资料来源: 中国国际期货

5、今日商品操作区间

图5：今日商品操作区间

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	5447	5510	5596	5659	5745	多头市场
强麦1009	2254	2257	2266	2269	2278	空头市场
棉花1009	15916	16138	16251	16473	16586	多头市场
PTA1005	8136	8220	8344	8428	8552	空头市场
黄金1006	241.99	242.66	243.32	243.99	244.65	空头市场
铜1005	57953	58675	59323	60045	60693	空头市场
铝1005	16775	16970	17245	17440	17715	空头市场
锌1005	19193	19515	20023	20345	20853	空头市场
螺纹1005	4214	4249	4292	4327	4370	空头市场
橡胶1005	23503	23950	24553	25000	25603	空头市场
橡胶1009	23828	24235	24848	25255	25868	空头市场
燃油1005	4509	4552	4578	4621	4647	空头市场
塑料1005	11699	11873	12094	12268	12489	多头市场
PVC1005	7589	7673	7744	7828	7899	空头市场
大豆1009	3821	3861	3877	3917	3933	多头市场
玉米1009	1853	1864	1879	1890	1905	空头市场
豆粕1009	2824	2850	2864	2890	2904	空头市场
豆油1009	7222	7353	7420	7551	7618	多头市场
棕榈1009	6607	6724	6775	6892	6943	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。

