

天胶周报

一、 我们的观点:

非商业净多头寸增加的有美铜、日元; 减少的有黄金、原油、美元、欧元、英镑; 欧元、日元、英镑净多持仓为负, 美国四季度 GDP 与 PMI 强于预期导致全球收紧流动性预期增强。橡胶方面, 泰国原材料价格止跌回升, 国内现货价格相对期货抗跌, 期限价差出现负值, 沪胶持仓显示净多头持仓增加。本周关注橡胶反弹, 不宜追空。

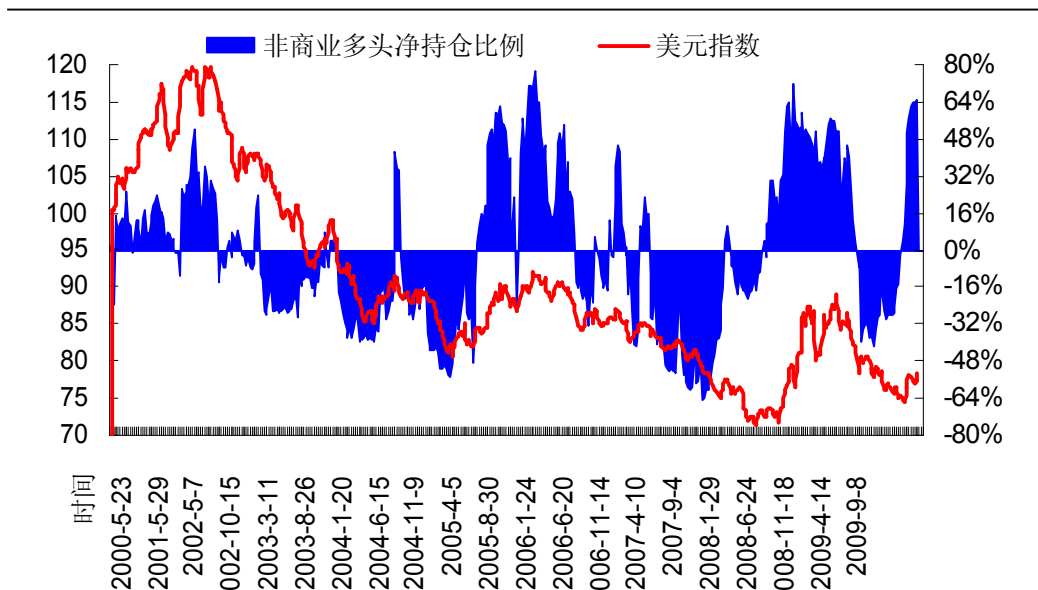
1、 强于市场预期的数据加强流动性收紧力度预期

美国、欧元区、加拿大周末公布的经济数据强于市场预期。具体表现为美国四季度 GDP 上升 5.7%, 预期上升 4.6%, 芝加哥 PMI61.5 为 05 年 11 月以来新高。欧元区失业率 10%, 预期 10.1%, 偏差不大, 加拿大 11 月 GDP 月率上升 0.4%, 预期 0.2%。整个强于经济数据加大市场对全球收缩流动性的预期, 表现在美国、加拿大股市继续大幅下跌。

2、 资金撤离风险资产, 美元仍受青睐

从周末CFTC持仓数据来看, 黄金、美期铜、原油等总持仓减少。非商业净多头寸增加的有美铜、日元; 减少的有黄金、原油、美元、欧元、英镑; 欧元、日元、英镑净多持仓为负。其中美期铜是由于空头减仓幅度大于多头, 美元是由于投机性空头加仓幅度大于多头幅度所致。

图1: 美元仍旧是资金青睐对象

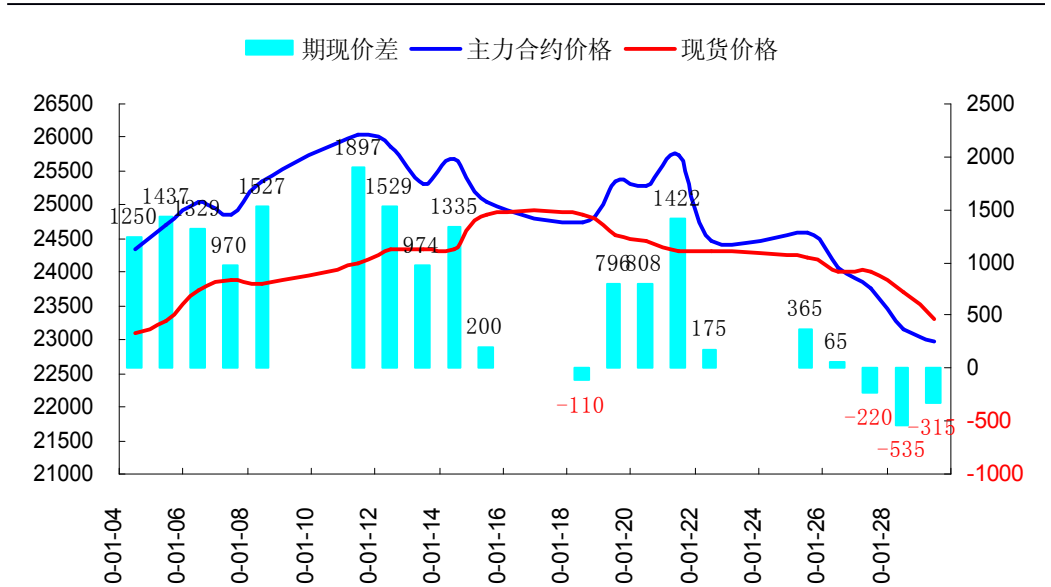


资料来源: 中国国际期货

3、泰国原材料价格下跌，国内现货相对抗跌

泰国原材料价格上周下跌 2.4 泰铢，国内农垦全乳胶价格回落 925 元/吨。周五泰国原材料价格较周四上涨，国内农垦现货价格较期货价格抗跌，出现期限价格倒挂，现货价格高于期货价格 315 元/吨。

图2：期限价差出现倒挂现象

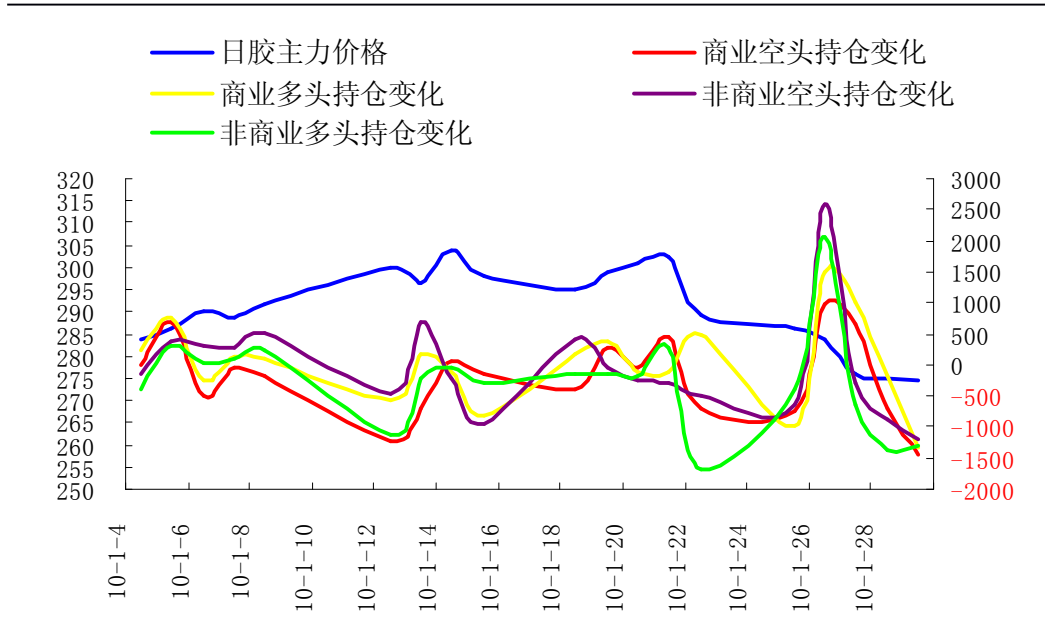


资料来源：中国国际期货

4、日胶持仓依然是多头减仓，沪胶呈现多头介入

日胶最大多头非现货商现在大幅减仓，净多持仓呈现下降，现货商逢低少量买入不足以推动价格上涨。沪胶持仓方面，会员持仓呈现多头补仓。

图3：日胶最大多头持续减仓



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。