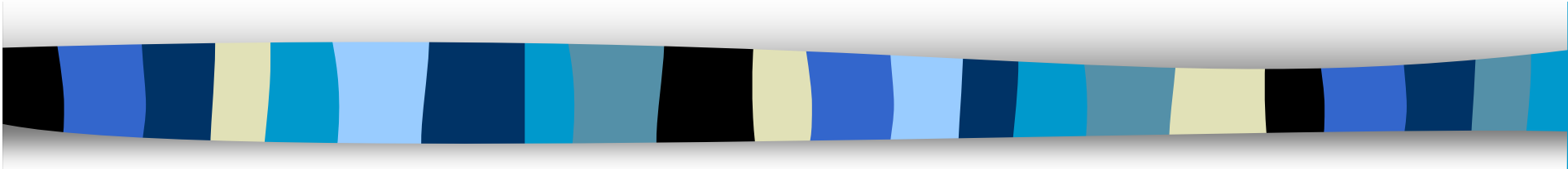


沪胶，第二个铜？！



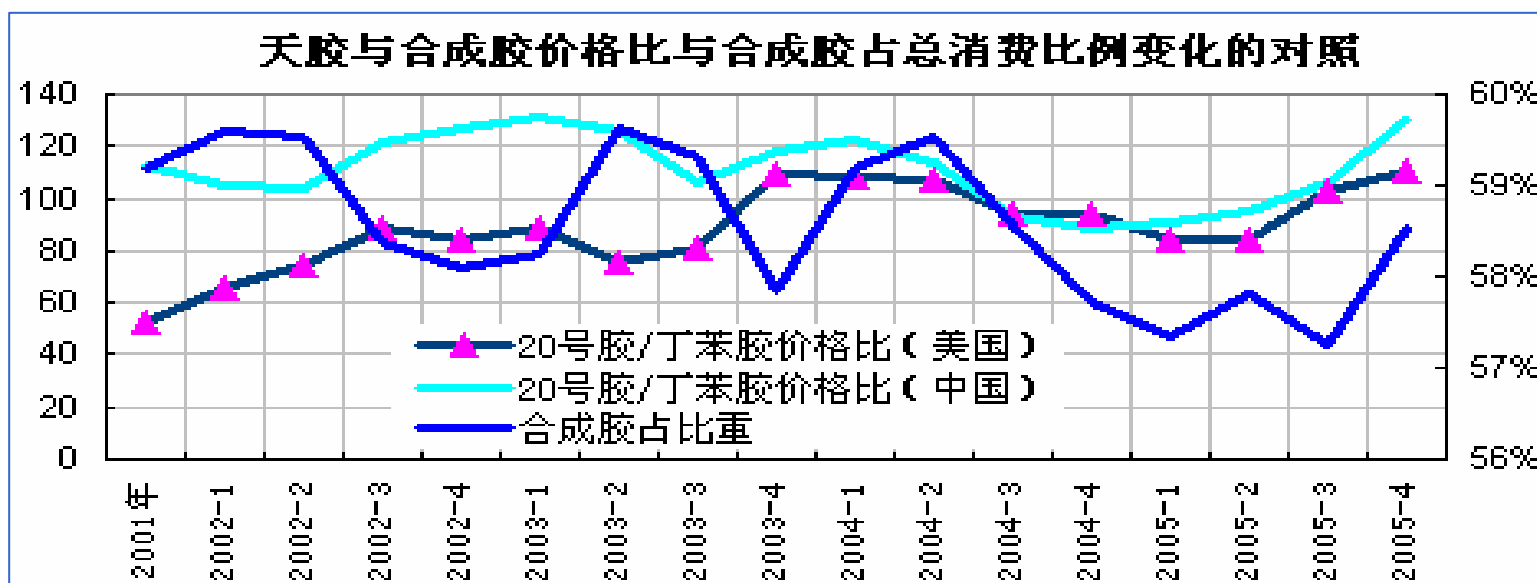
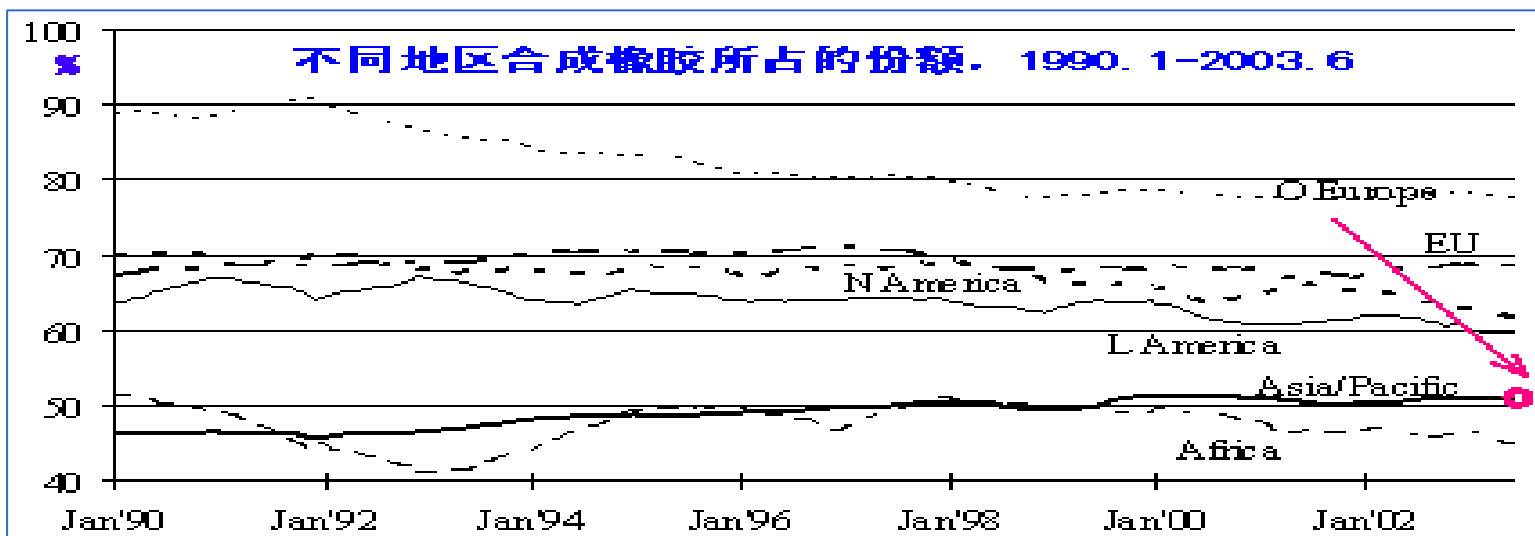
中国国际期货
姜桂萍



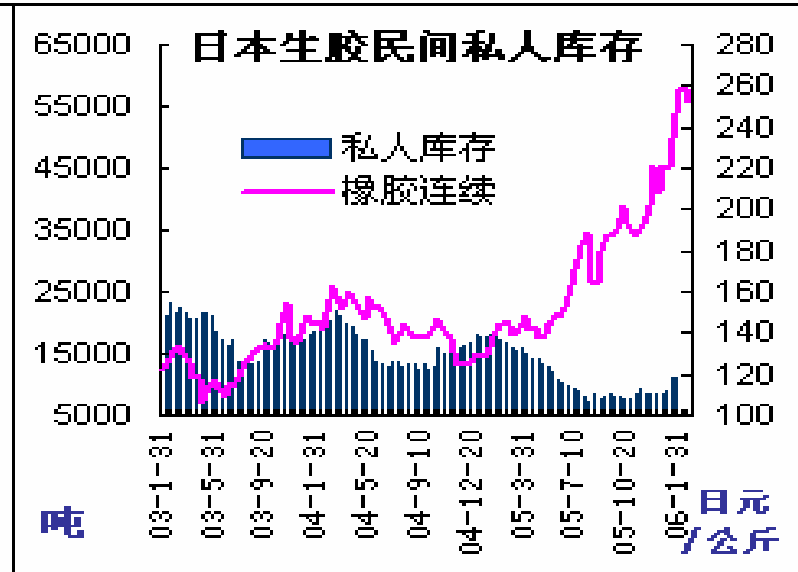
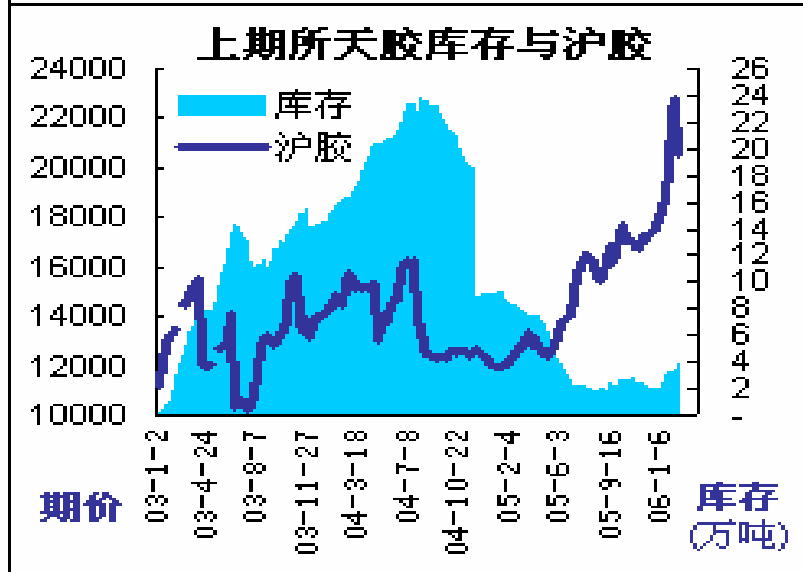
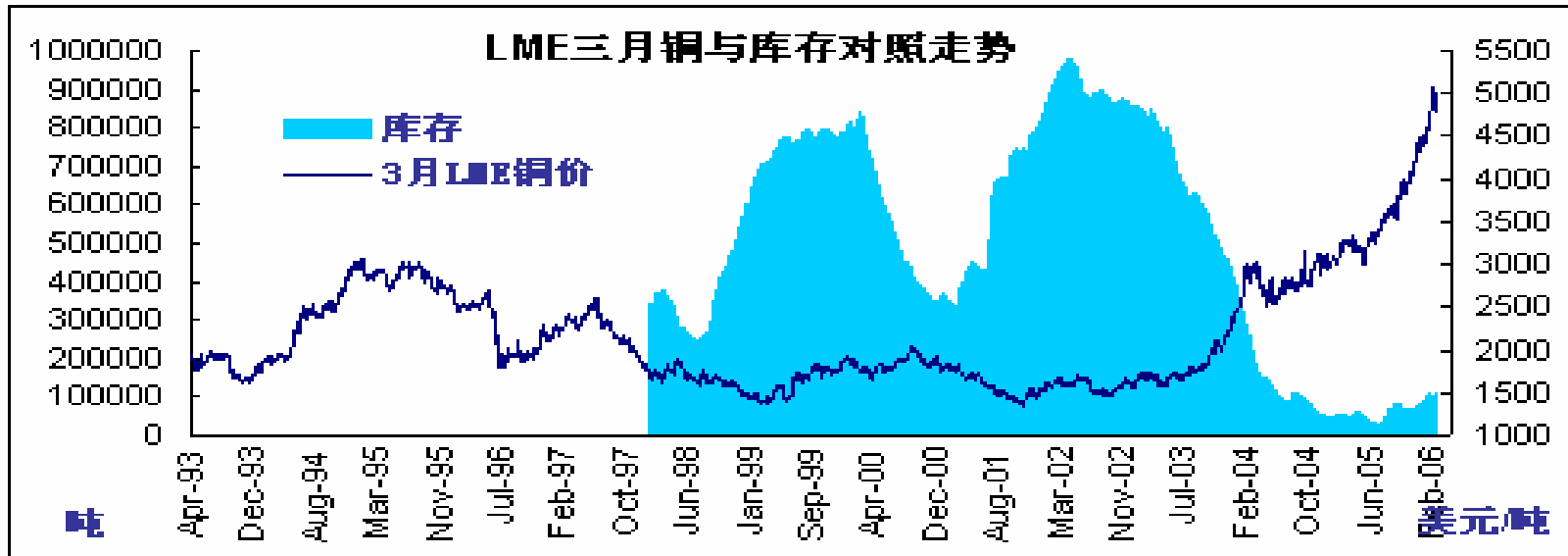
年内供求矛盾难以有效改善

- 全球经济增长继续推动橡胶消费快速增长。
- 产量难以同步增加：一是单产经过几年的连续提高，再增加已几无空间；二是前几年新种植的胶树开割至少要到2007年。
- 只要不发生全球性的经济明显下降，天胶供需将保持偏紧格局。

上半年合成胶对天胶的替代作用有限



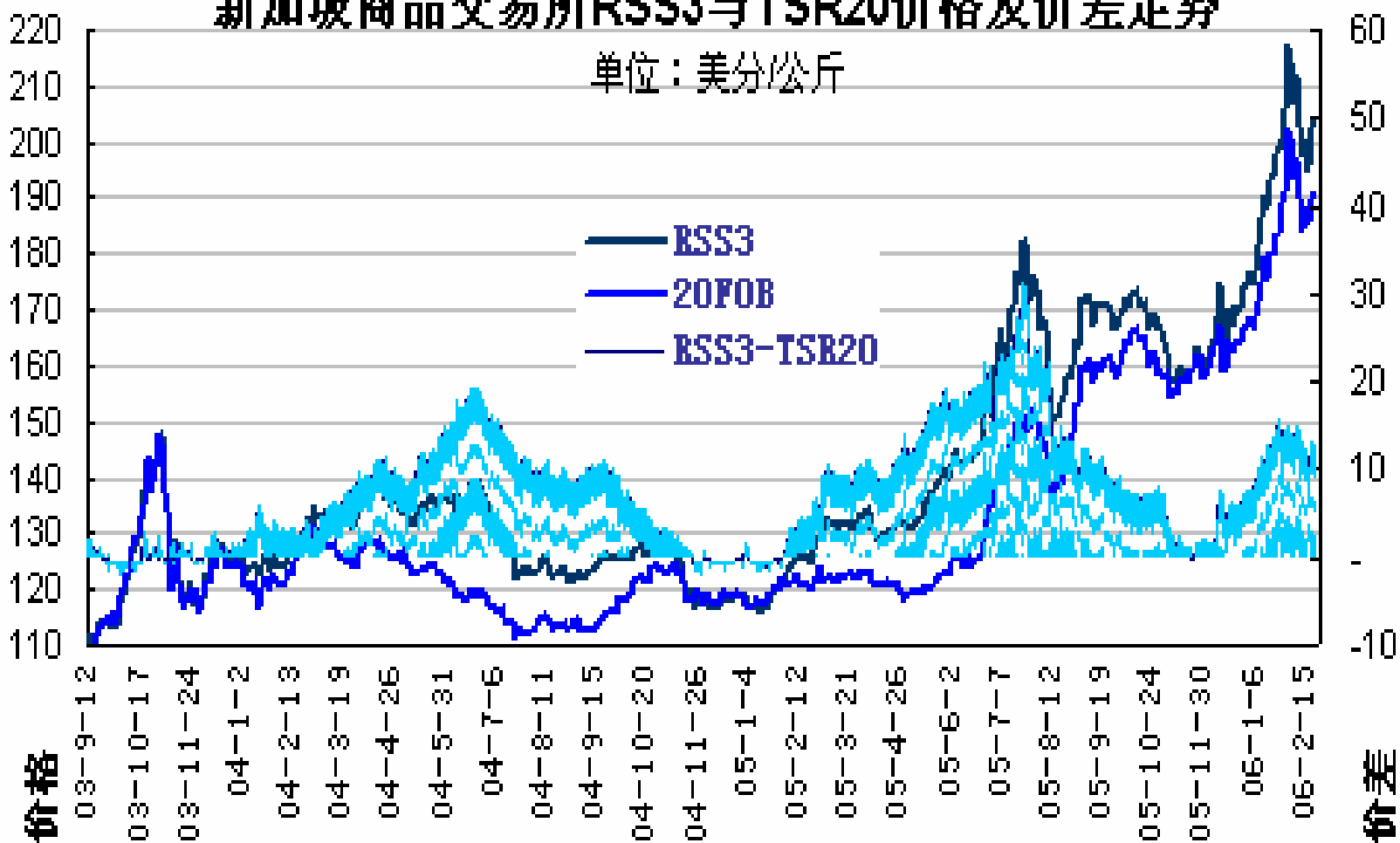
短期天胶库存增加不改变供应紧张局面



胶种价差显示现货依然强劲

新加坡商品交易所RSS3与TSR20价格及价差走势

单位：美分/公斤

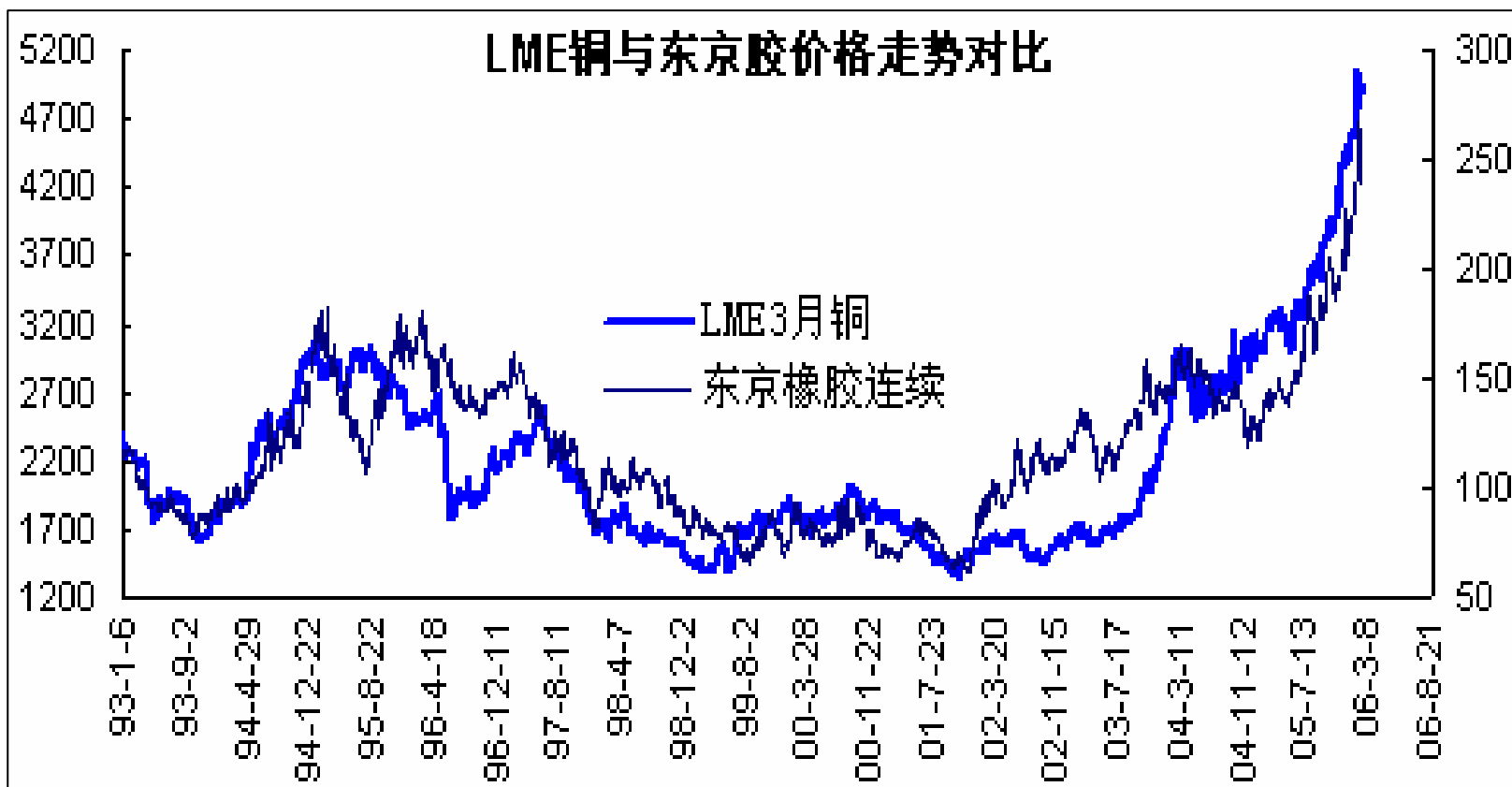


铜、胶走势如此相似！

天胶的走势及周期与铜极为相似，但波动更为剧烈

天胶商品属性类似铜：工业原料，生长周期长。

天胶又属于林产品，供给还要受天气影响，因此波动更大；



铜与天胶投机力量对比情况



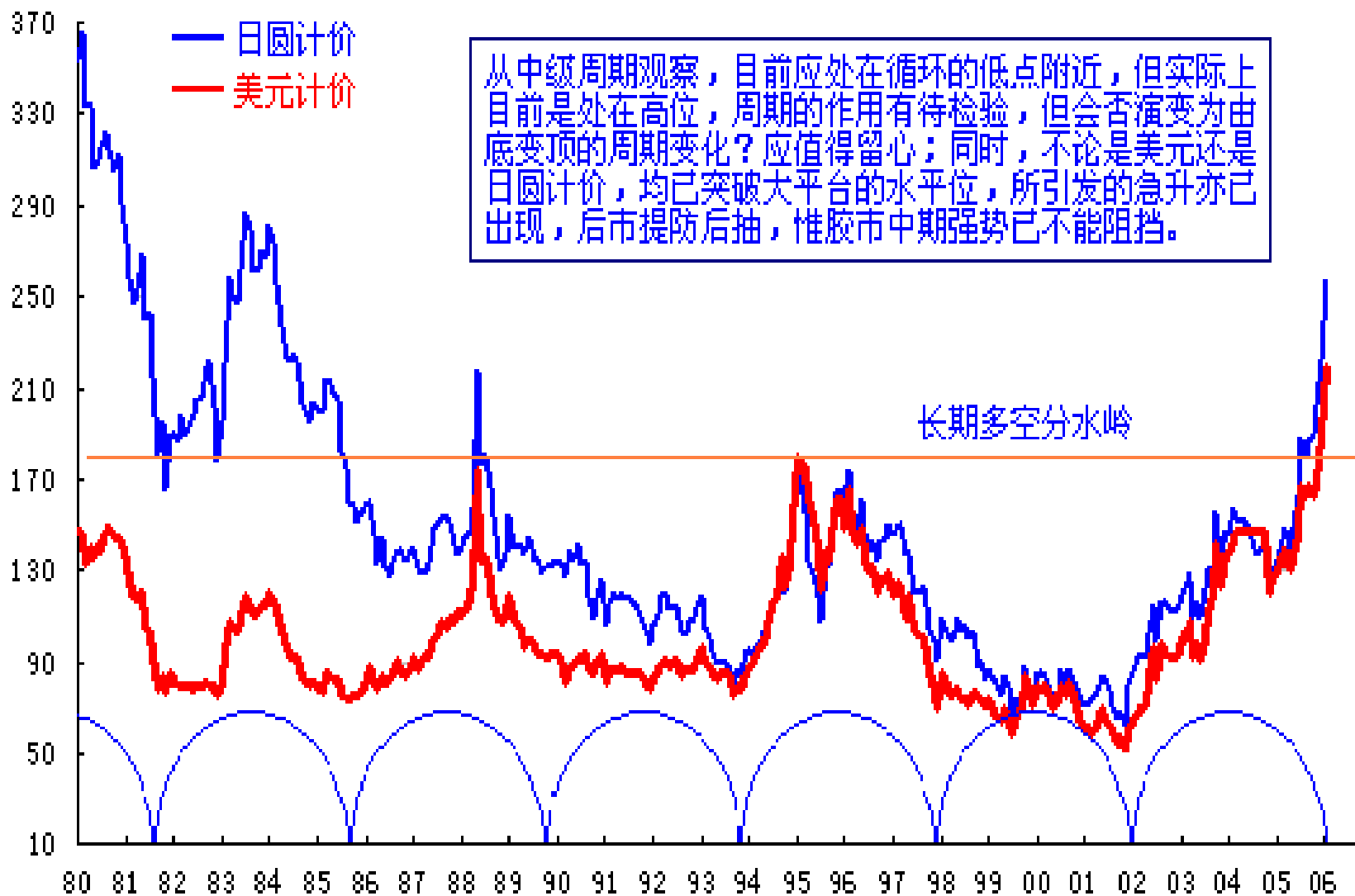
近两年全球主要铜期货市场持仓数量大致达到全球总产量的50%水平，而胶只占到10%。

胶价走牛与波动剧烈更多受供需基本面的影响，导致胶价很难脱离基本面超涨，但同时又会受供需面支撑难以大幅持续下跌。

东京胶日线技术分析



东京胶月线技术分析





宽幅震荡 重心上移

- 尽管胶价已达致历史高点，但由于产消缺口的存在，胶价即使不涨，也难以大幅下跌。
- 若原油、合成胶价格走势弱，从而导致替代消费大幅增加，进而遏制天胶价格上涨势头---高位震荡，否则胶价震荡上移。
- 全年胶价重心上移，阶段性胶价将随供需短期变化而大幅波动。

预计胶价震荡向上为主。因此操作上保持谨慎多头思维，忌逆势抛空或调整时过度杀跌。

胶价季节性变化规律

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
生产	天然橡胶	旺季	淡季					旺季	旺季(不确定性)			旺季	
	合成胶	淡季		旺季			淡季			旺季			
消费	合计	淡季		旺季			淡季			旺季			
牛市胶价		红	绿	红			绿			红	绿	红	
熊市胶价		红	绿					炒作天气(不确定)			绿	红	

另外关注：东京胶走势更易受该市场活跃品种原油及金等价格的影响。

谢谢!