

多头面临一次爆仓，空头注意适当利润保护

1、6月宏观聚焦(陈章柱)

国内方面，中国国家副总理李克强上周六(6月25日)表示，**中国将把保持物价总水平的基本稳定作为宏观调控的首要任务**。中国国家总理温家宝上周四在欧洲访问期间表示，其对于今年将牢牢控制住国内物价上涨充满信心。**中国政府已经将控制物价上涨纳入宏观调控中的优先级别**，中国央行(PBOC)研究生部研究员焦瑾璞近日表示，考虑到未来潜在经济增长率稳中趋降，未来货币政策总体上应坚持稳健原则，避免货币条件过于宽松而埋下恶性通胀和泡沫经济的隐患。目前发达经济体通胀有所上升，新兴经济体通胀压力较大，通胀将会成为下一步全球经济体共同面临的问题。如果未来中国潜在经济增长率稳中趋降，**货币政策将更需要关注通胀而非经济过热的风险，合理货币供应量水平应主要基于通胀走势来考虑**。中长期货币政策有必要保持稳健而适当趋紧的总体趋向。中国6月经济数据将于7月15日公布，笔者认为，年内还有加息1到2次的可能，目前收紧的货币政策对经济的影响短期是负面，而且无法评估，部分商品已经跌破年线，做多至少要等政策上明确的松动。

国外方面，**美国暂时对继续增加流动性是没有行动的**，希腊议会将在6月29日和30日对撙节计划投票。尽管上周希腊政府赢得议会信任投票，令撙节计划通过的可能性增加，但鉴于反对党和民众对计划都有不满，结果仍然难以预料。正当市场为本周晚些时候希腊中期紧缩计划的议会投票忧虑不已时，**有欧元区消息人士周一表示，欧盟官员正在制定一项应急计划**，以防希腊议会拒绝通过紧缩计划从而导致希腊无法得到欧盟/国际货币基金组织(EU/IMF)的下一笔紧急贷款。这项计划的目的在于防止希腊债务危机进一步向爱尔兰、葡萄牙和西班牙的传播，并防止希腊债务危机对欧洲银行业潜在的冲击。鉴于整个商品还处于下跌趋势，QE3短期无望，回避做趋势多单。

2、6月行业动态（陈章柱）

越南农业部称,越南今年上半年橡胶出口量料达 27.4 万吨,较上年同期增长 15%。越南 1-6 月橡胶出口创收较去年同期大增 80%, 至 11.8 亿美元。越南是继泰国、印尼及马来西亚之后全球第四大天然橡胶出口国。

2011 年 5 月份, 泰国 3 号烟片胶 (RSS3) 和印尼 20 号标准胶 (SIR20) 价格月初快速下跌, 中下旬后止跌小幅回升。国内产销两地国产标准胶 (SCRWF) 现货价格也跟随国外价格走势, 全月呈快速下跌后企稳回升态势, 成交量较上月有所增加。

国外主产区: 5 月份, 泰国 RSS3 平均价格为 5130 元/吨, 环比跌 722 美元/吨, 最高价为 5350 美元/吨, 最低价为 5000 美元/吨; 印尼 SIR20 平均价格为 4523 美元/吨, 环比跌 464 美元/吨, 最高价为 4690 美元/吨, 最低价为 4350 美元/吨; 新加坡期货市场的到期 RSS3 现货月平均价格为 5137 美元/吨, 环比跌 727 美元/吨, 最高价为 5450 美元/吨, 最低价为 4970 美元/吨。

国内主产区: 5 月份, 国产标准胶 (SCRWF) 海口平均价格为 34563 元/吨, 环比跌 3534 元/吨, 全月合计成交 525 吨; 云南电子商务中心销售平均价格为 34547 元/吨, 环比跌 3537 元/吨, 全月合计成交 3623 吨。

国内主销区: 5 月份, 上海市场国产标准胶 (SCRWF) 平均价格为 35148 元/吨, 环比跌 3109 元/吨, 最高价为 36400 元/吨, 最低价为 34600 元/吨; 青岛市场平均价格为 35068 元/吨, 环比跌 3180 元/吨, 最高价为 36400 元/吨, 最低价为 34500 元/吨; 天津市场平均价格为 35362 元/吨, 环比跌 3081 元/吨, 最高价为 36800 元/吨, 最低价为 34800 元/吨。

进口方面: 根据海关统计, 4 月进口天然橡胶 17.5 万吨, 同比增加 27.8%, 环比增加 17.9%; 1-4 月进口 64.3 吨, 同比减少 2.44%。

3、1109 资金动向（张元鸿）

RU1109 多头持买单总量 52019 手, 空头持卖单总量 49623 手。多头持仓减少 15827 手, 空头持仓减少 9363 手。空头净持仓增加 6464 手。多空双方主力减仓积极, 多方主力减仓明显。

RU1109 日总持仓量环比昨日减少 13.3%, 结合前二十名持仓权重可以看出多方减仓动能强于空头, 虽然空头减仓的数量也不容小觑, 但多方主力权重华泰长城和浙江永安共减仓 4459 手, 表明多头权重离场认输, 空头也有离场观望的意愿。

4、结构量化分析（许建国）

周一沪胶大幅下挫，跌穿前期反弹高度的黄金分割位，未来继续创出新低的概率较大。从目前来看，下跌周期将大于5个交易日。从分时周期看，周二中盘沪胶迎来上涨周期概率较大，若盘中有企稳迹象多头可尝试日内短多。鉴于目前沪胶跌势正酣，逆势做多需快进快出。另外，若隔夜日胶跌幅明显，空头可考虑在周二低开后止盈。周二不建议追空。

5、商品分化严重(陈章柱)

国内商品指数方面，股指、棉花、PTA、塑料、PVC、锌指数跌破年线；国外商品指数方面，美国小麦、美国棉花、伦敦锌、伦敦镍、伦敦锡、日胶指数跌破年线；国内外金属、农产品、化工板块都存在跌破年线的商品。

6、国内外现货分析(陈章柱)

国内现货方面，中橡全乳胶挂单最低价34000元/吨，标二较最低挂单价32000元/吨，浓缩乳胶（净水）成交16吨，成交均价21800元/吨，按照比价计算合理全乳胶33140元/吨，远月平均贴水近月2040元/吨，短期远月处于32000-31100区间以下，不宜追空。

国外方面，生胶片成交均价4016美元/吨，也接近泰国政府的口头承诺120泰铢/公斤（昨日成交均价123.11泰铢/公斤），胶农和生产商面临迟一天卖货，就少赚钱，源头上的囤货需求很少，东京近月收盘3462美元/吨，近月收盘4471美元/吨。

7、国内外期货分析(陈章柱)

期货方面，上海市场，上海周一成交减少58976手，持仓减少3986手，前20名会员多头持仓减少5670手，空头减少3597手，净多头12399手，减少3652手，沪胶参与反弹的多头整体亏损4.5%，1109和1201趋势上面临多头爆仓，东京市场，东京成交增加4438手，持仓增加1450手，商业空头增加930手，商业多头增加1384手，非商业空头增加142手，非商业多头减少312手。东京胶市短周期和长周期多头已经爆仓。整个参与东京反弹的多头亏损，东京胶已经处于跌破年线中。

8、国内期货操作建议(陈章柱)

宏观紧缩在力度减轻中延续，国内外现货在需求相对供求弱势中开始加速下跌，空头牢牢把握趋势，短期技术上继续破位，东京胶创下反弹以来的新低，前20名会员在向空头转移。具体操作建议为1109空单以收盘价格在32700以下作为持仓过夜的条件，新空单以32700作为止损，预期下跌目标位31190-30690；1201空单以收盘价格在33280以下作为持仓过夜的条件，预期新空单以33280作为止损，下跌目标位

31600—31120.目前, 笔者的下跌目标已经达到, 空头注意保护利润。

9、胶客看胶 (赵永良)

1, 图表; 是否双底或新低取决外部环境! 2, 阶段按 30000...32000、3, 短多 29400+900 按 30300... 不破=可买! 反弹注意压力 29400.. 33600 的 $1/2=31500$ 、4, 如果 1109 新低---目标定为 29400-450.. 675.. 最大 900=28500、5, 破坏性结构存在 29400-1800=27600 的大底!、6, 从橡胶本身投资价值考虑, 心理上不愿承认下破 29400---理由; 2006.. 2008 年的高点 28500.. 30050 区域还是长期的支持区域!、7, 1201 合约按低买原则: 是否 1201 达到 1109 的低 29400 需要谨慎对待! 9 月与 1 月接近平水, 是否出现贴谁不大于 400 点=见底=诱空呢? 8, 反对 30500 一下杀空! 9; 重点关注 30500... 29500-----理论目标; 1109 的底 28800---28200 不考虑=下破 27500、10, 1201 按新低后寻找买的区域=29400.. 28400. 11, 特别提示; 危机以来的长期上升趋势线=29200.. 29600

我们期待

中期“天胶通”由国际期货研究院负责组织编辑和撰写，我们期待“天胶通”不断贴近您的需求，止于至善是我们对您服务的追求，如果您对“天交通”有任何高见，请您指点我们完善。

分析师承诺

分析师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分析师的研究观点。分析师不曾因，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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。



中期研究院

地址：北京市朝阳区光华路 16 号中期大厦 A 座 10 层

中国国际期货有限公司

地址：北京市朝阳区光华路 16 号中期大厦 A 座 9 层

中国国际期货有限公司

地址：深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 15 层

电话：0755-23818395

传真：0755-23818318

客服：400-8888-160

网址：www.cifco.net

“天胶通”编写人员联系方式

赵忠： 0755-23818347

陈章柱： 0755-23818395

王璐： 0755-23818255

张元鸿： 0755-23818493

许建国： 0755-23818396