

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、杨强、陈章柱

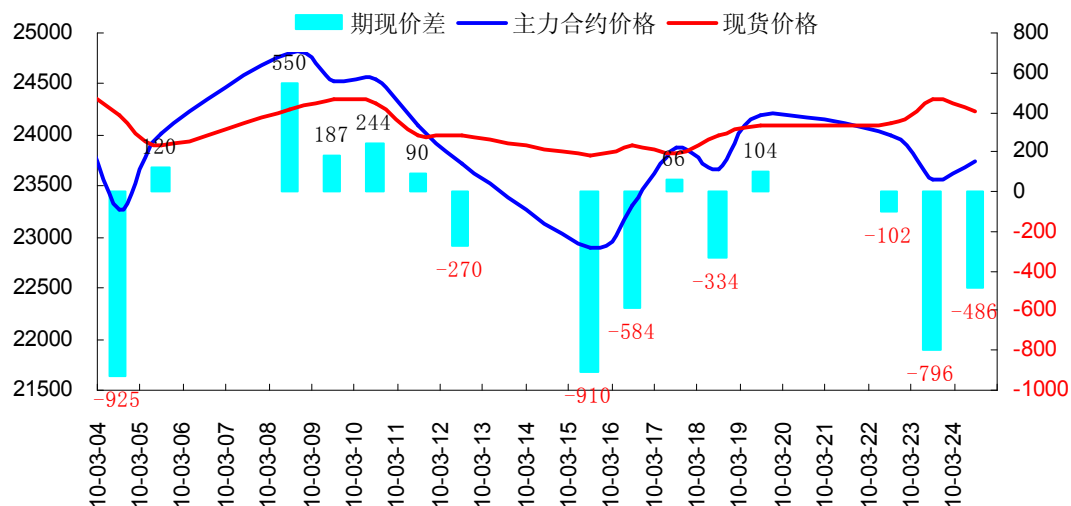
核心观点：

希腊问题悬而未决，葡萄牙评级遭下调，欧元兑主要货币下跌，美元有望在欧元疲弱与资金推动下恢复中级上涨趋势，金融环境压制商品上行空间。3月份以来生胶片平均价格在22000元/吨附近，国内全乳胶现货价格维持在24000元/吨附近，成本端持续维持高位与现货价格坚挺支撑沪胶期价，而金融环境以及比价结构限制上行空间，沪胶高换手率以及多空频繁转化导致胶价振荡延续，操作上建议在23900附近抛空或在23300附近做多。

1、期现价差倒挂 486 元/吨

现货全乳胶成交463吨，成交均价24236元/吨，期货价格较现货价格便宜486元/吨。

图1：期现倒挂

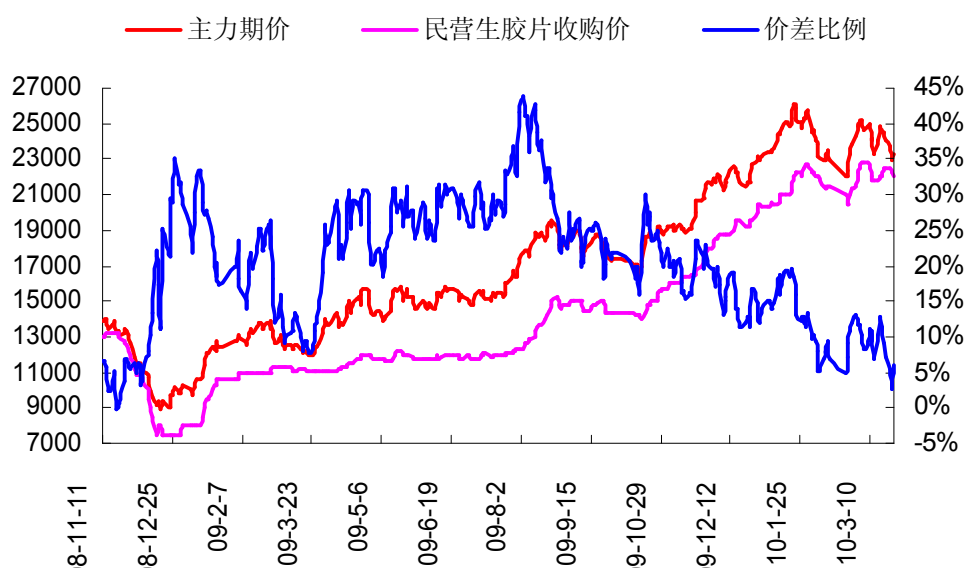


资料来源：中国国际期货

2、民营生胶片收购价 22800 元/吨，加工利润十分有限

民营生胶片收购价在22800元/吨，期价主力23750元/吨，较生胶片价格高出4.17%，工厂加工利润不是很大。

图2: 泰国生胶片价格



资料来源:中国国际期货

3、沪胶前 20 名会员空头大幅加仓

前 20 名会员净持仓在多空之间频繁转换, 高换手率以及多空频繁转换导致沪胶振荡获奖延续

图3: 沪胶多头加仓

1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	8014	9846	-1832	-0.87%	-2445	613
前2名会员	15842	15986	-144	-0.07%	-5155	5011
前3名会员	22130	22051	79	0.04%	-6405	6484
前4名会员	26825	26405	420	0.20%	-6167	6587
前5名会员	30831	29408	1423	0.67%	-7867	9290
前6名会员	34194	31870	2324	1.10%	-9572	11896
前7名会员	36820	34174	2646	1.25%	-9836	12482
前8名会员	39284	36465	2819	1.33%	-10053	12872
前9名会员	41687	38728	2959	1.40%	-9716	12675
前10名会员	43882	40732	3150	1.49%	-9445	12595
前11名会员	46022	42627	3395	1.61%	-9451	12846
前12名会员	48025	44513	3512	1.66%	-9338	12850
前13名会员	49941	46391	3550	1.68%	-9242	12792
前14名会员	51775	48202	3573	1.69%	-8862	12435
前15名会员	53530	49745	3785	1.79%	-8492	12277
前16名会员	55245	51161	4084	1.93%	-8059	12143
前17名会员	56918	52522	4396	2.08%	-7642	12038
前18名会员	58563	53792	4771	2.26%	-7208	11979
前19名会员	60053	55044	5009	2.37%	-6698	11707
前20名会员	61488	56183	5305	2.51%	-6189	11494

资料来源:中国国际期货

4、商品操作区间

图4：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1101	4889	4950	4973	5034	5057	空头市场
强麦1009	2284	2290	2292	2298	2300	空头市场
棉花1009	16905	16980	17115	17190	17325	空头市场
PTA1005	8078	8143	8168	8233	8258	空头市场
黄金1006	243.02	243.36	244.11	244.45	245.20	空头市场
铜1006	58520	58870	59380	59730	60240	空头市场
铝1006	16289	16388	16564	16663	16839	空头市场
锌1006	18061	18198	18416	18553	18771	空头市场
螺纹1010	4331	4383	4401	4453	4471	空头市场
橡胶1009	23099	23453	23694	24048	24289	空头市场
燃油1006	4584	4598	4619	4633	4654	空头市场
塑料1005	11068	11160	11298	11390	11528	多头市场
PVC1005	7496	7518	7551	7573	7606	空头市场
大豆1009	3838	3848	3859	3869	3880	空头市场
玉米1009	1898	1901	1905	1908	1912	空头市场
豆粕1009	2792	2802	2815	2825	2838	空头市场
豆油1009	7456	7492	7508	7544	7560	多头市场
棕榈1009	6818	6853	6888	6923	6958	多头市场
制作：国际 期货产业服 务中心	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。



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：0755-23818319

传真：0755-23818381

客服：400-8888-160

网址：www.cifco.net