

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、杨强、陈章柱

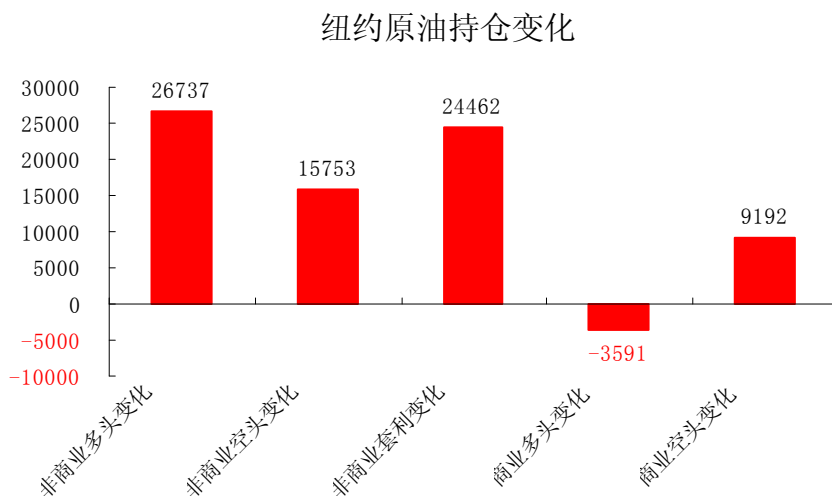
核心观点：

市场在希腊以低于市场利率以及欧元区援助力度加大等传闻下对希腊债务问题偏乐观，欧元强劲反弹。从持仓来看，投机性多头在美元持仓上减少，而增加日元、英镑、欧元的多头头寸，美元和日元整体表现疲软，欧元表现强势；美国债券市场收益率上升，整体来看资金在世界谨慎对待退出政策的情况下更加偏好风险资产，纽约原油、COMEX 黄金和铜都受到投机多头增持，美国三大股指创出新高，另外截止周二原油净多头寸占总持仓的 9.54%，原油存在回调风险。橡胶方面，国内汽车销售景气度比较高的同时国内汽车库存以及轮胎厂成本压力日益加重，国内现货价格稳中有升，泰国原材料在农合部预期将上涨至 120 泰铢/公斤的情况下飙升，连续创新高，新加坡 3 号烟片胶与 20 号标胶以及国内胶价价差已经离谱，外盘胶价已经处于疯狂阶段，国内胶价依然存在补涨的风险。胶市拐点引爆器在于一中国宏观政策调控继续加大力度；二增加橡胶抛储数量（此次抛储的胶注明是储备较长时间的，说明国家的橡胶库存不少）；三国内车市以及轮胎的景气度放缓加速；四希腊债务问题继续恶化；五原油本周回调；操作上，沪胶 1009 在 10 日均线处支撑较强，围绕 5 日和 10 日均线做多，止损价设在 25000；如果今日价格拉到 25600 附近少量抛空。

1、希腊问题缓解激起市场做多热情

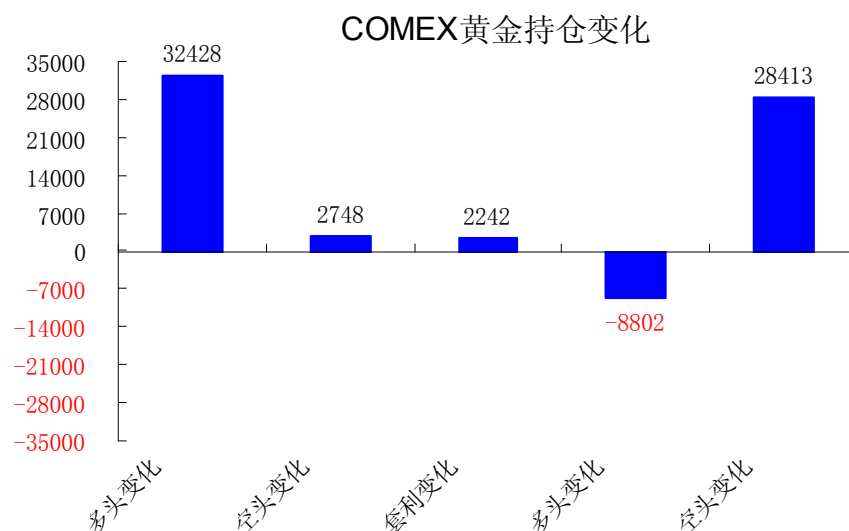
市场在希腊问题进一步缓解的情况下，做多热情已经起来。美国三大股指创出反弹以来的新高；纽约原油、COMEX 黄金、铜均受到投机多头增持。

图1：投机多头上周2大幅增持原油



资料来源：中国国际期货

图1: 投机多头上周2大幅增持COMEX黄金



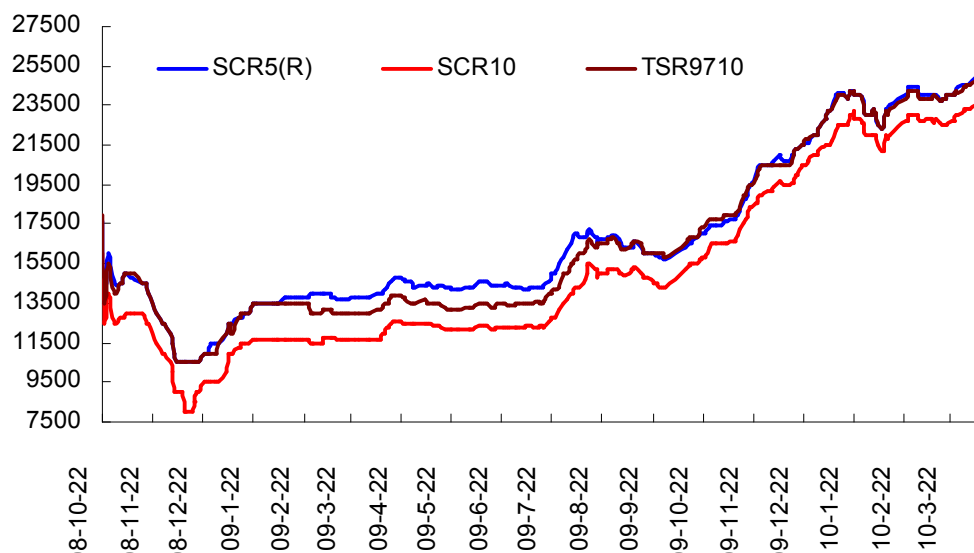
资料来源: 中国国际期货

2、国内现货价格坚挺，商家出货并不积极，采购方谨慎

农垦现货成交方面，昆明交易厅成交全乳胶价格 275 吨，其中 60T 以 26000, 100T 以 25800 (此单成交) 上海交货

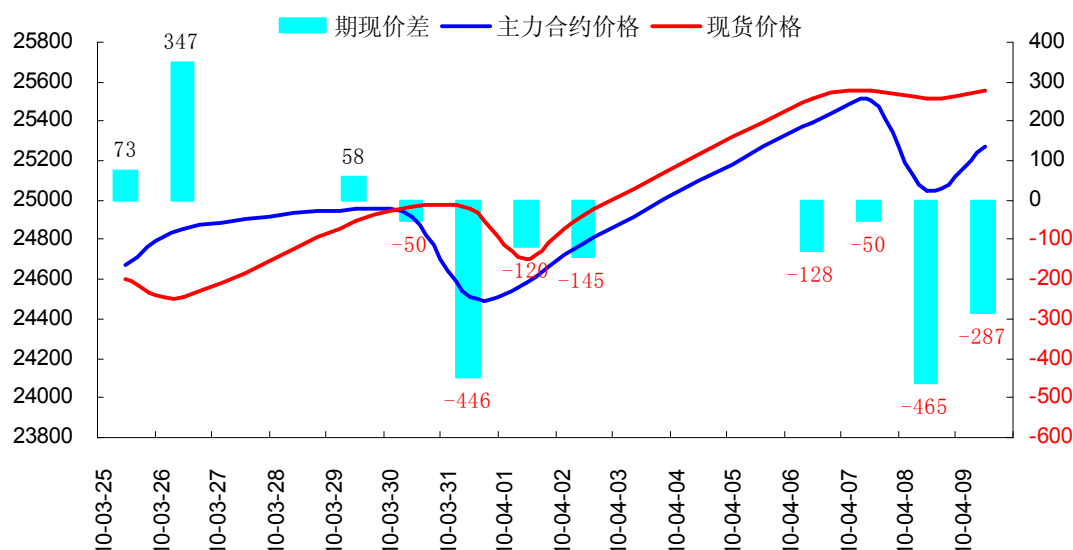
泰国三号烟片胶价格 CIF 报价在 3610-3650 美金；完税成本在 30678 元/吨以上；山东全乳胶售价 25800 元/吨，下游询价情况一般，市场多持观望态度；上海全乳胶售价 25600 元/吨，上海市场胶价基本持稳，商家现货不多；衡水全乳胶售价 25600 元/吨，商家现货不多，并不急于出货，下游工厂高价拿货零散。

图3: 现货价格稳中有升



资料来源: 中国国际期货

图4: 期现价差



资料来源:中国国际期货

3、前20名会员净多头增加

从会员持仓来看,前15名会员出现空头减仓,16到20名会员出现空头加仓,会员之间存在分歧。

图3: 会员净多头持仓变化

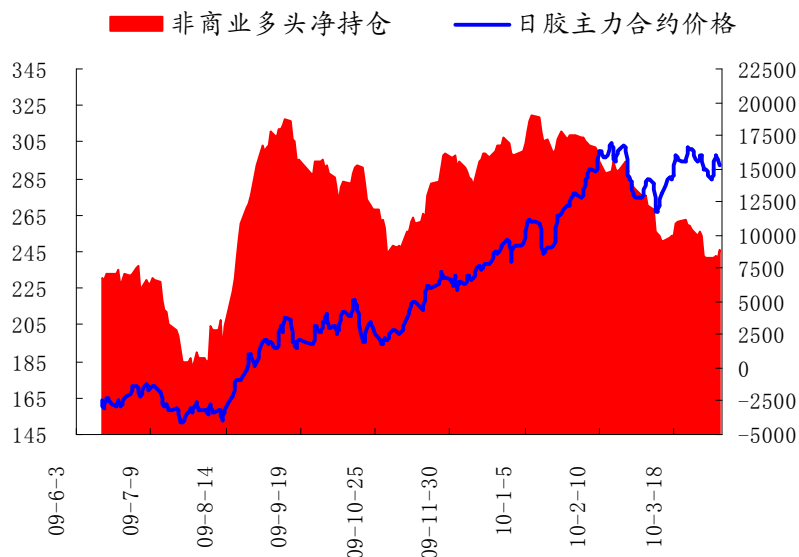
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	8520	12823	-4303	-1.93%	-6665	2362
前2名会员	13507	18968	-5461	-2.44%	-8779	3318
前3名会员	17258	23457	-6199	-2.77%	-8823	2624
前4名会员	20968	26982	-6014	-2.69%	-8747	2733
前5名会员	24544	30437	-5893	-2.64%	-8084	2191
前6名会员	28116	33188	-5072	-2.27%	-7398	2326
前7名会员	31273	35775	-4502	-2.01%	-6944	2442
前8名会员	34081	38133	-4052	-1.81%	-6083	2031
前9名会员	36788	40477	-3689	-1.65%	-5267	1578
前10名会员	39414	42820	-3406	-1.52%	-4554	1148
前11名会员	42035	45096	-3061	-1.37%	-3970	909
前12名会员	44517	47297	-2780	-1.24%	-3611	831
前13名会员	46927	49492	-2565	-1.15%	-3241	676
前14名会员	49323	51666	-2343	-1.05%	-2857	514
前15名会员	51493	53824	-2331	-1.04%	-2647	316
前16名会员	53375	55908	-2533	-1.13%	-2482	-51
前17名会员	55247	57978	-2731	-1.22%	-2346	-385
前18名会员	56975	60026	-3051	-1.37%	-2183	-868
前19名会员	58545	61733	-3188	-1.43%	-2008	-1180
前20名会员	60032	63393	-3361	-1.50%	-1886	-1475

资料来源:中国国际期货

4、日胶持仓出现多空加仓

由于日胶投机多头少量减仓，导致非商业净多头减少，但是投机多头依然处于持仓占优。日胶主力价格 MACD 红柱子减少，表示市场仍处于多头市场，但是多头力量正在减弱。

图4：日胶持仓



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