

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、杨强、陈章柱

核心观点：

美联储重申维持低利率与原油库存下降炼厂利用率增加等推涨市场情绪，导致商品股市风险资产价格上升，避险类资产债券价格下降。橡胶方面，日胶3月底库存减少，国储抛胶成交能暂缓供应失衡，全乳胶价格走高，期现价格接近，沪胶会员持仓变化分歧较大；沪胶短期走势还将延续振荡，外盘胶价强劲，外强内弱，高开不宜追涨。

1、美国重申维持低利率，原油库存下降

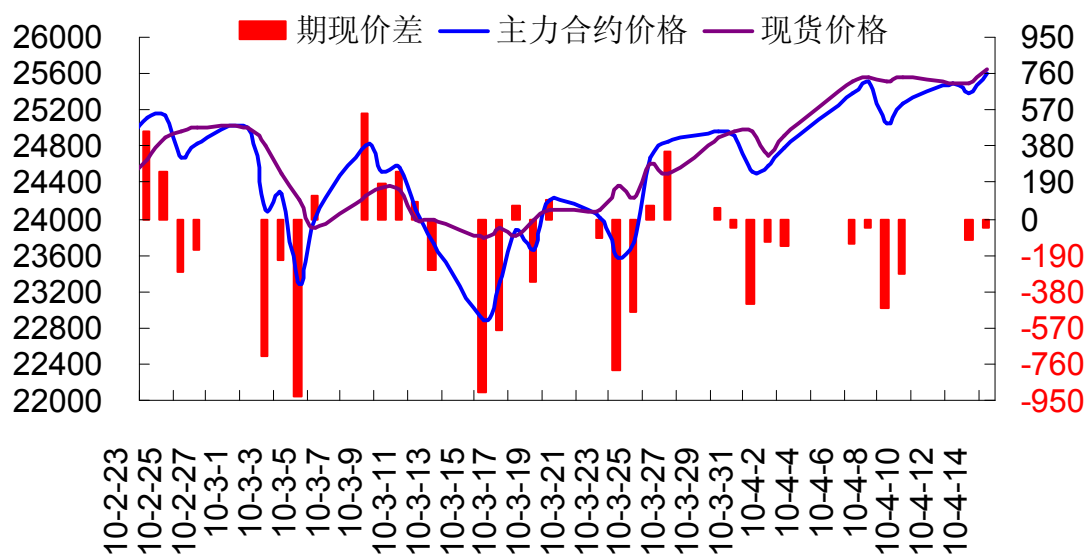
美国重申维持低利率，导致美元加息受阻，推高市场情绪；避险类资产价格下降，风险类资产价格上涨，避险类资产价格下跌；外盘价格强劲，由于外强内弱，高开不宜追涨。

2、国储拍胶效果好于预期，短期刺激胶价上涨

国储胶虽然储存时间长，但是拍卖效果很好，价格也好于预期。短期对国内外胶市有支撑作用。

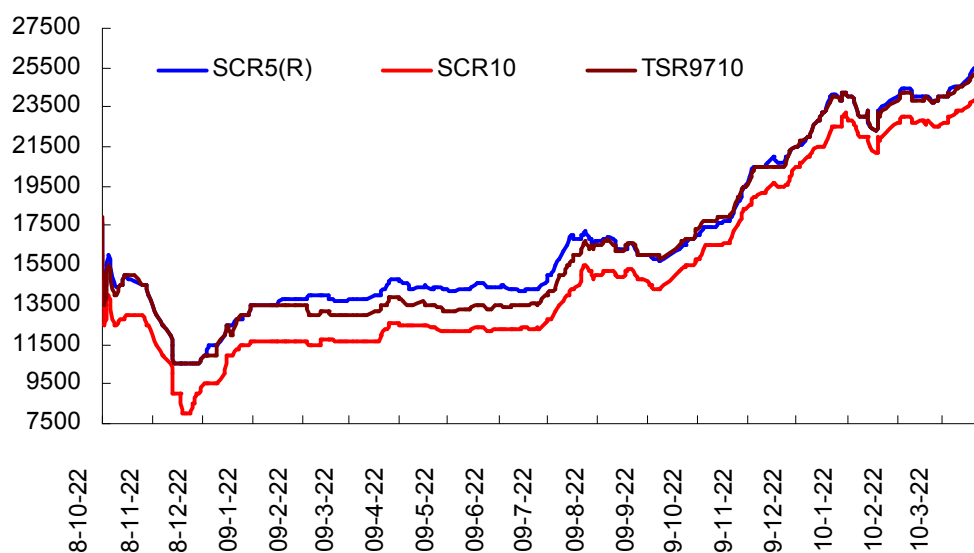
现货方面，农垦全乳胶成交131吨，成交均价25644元/吨，较上一交易日上涨145元/吨，期价主力与现货价格接近。现货销售方面，山东全乳胶25900-26000，胶价基本持稳，现货市场成交较为零散，下游工厂高价接货谨慎；浙江全乳胶26000-26100，胶价平稳，市场下游工厂买兴一般，整体成交表现依旧僵持，商家零散出货；上海全乳胶26000，贸易商普遍看高后市，下游厂家对高价抵触心理较重，市场交投平淡。

图1: 现货价格稳中有升



资料来源: 中国国际期货

图2: 现货价格



资料来源: 中国国际期货

3、前20名会员净多头持仓分化

1至7名会员净多头加仓，8至17名会员净多头减仓，18至20名会员净多头加仓，从会员持仓来看，会员持仓出现分化，沪胶延续振荡。

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	10072	13359	-3287	-1.26%	-5044	1757
前2名会员	17671	19346	-1675	-0.64%	-2932	1257
前3名会员	22781	23939	-1158	-0.44%	-1935	777
前4名会员	27433	27886	-453	-0.17%	-1420	967
前5名会员	31233	31821	-588	-0.23%	-882	294
前6名会员	34877	35550	-673	-0.26%	-706	33
前7名会员	38489	38903	-414	-0.16%	-590	176
前8名会员	42008	42188	-180	-0.07%	224	-404
前9名会员	45362	45180	182	0.07%	664	-482
前10名会员	48531	47759	772	0.30%	1046	-274
前11名会员	51582	50327	1255	0.48%	1385	-130
前12名会员	54569	52871	1698	0.65%	1760	-62
前13名会员	57529	55413	2116	0.81%	2069	47
前14名会员	60156	57955	2201	0.85%	2310	-109
前15名会员	62714	60468	2246	0.86%	2747	-501
前16名会员	65207	62712	2495	0.96%	2868	-373
前17名会员	67653	64886	2767	1.06%	2921	-154
前18名会员	69999	66946	3053	1.17%	3019	34
前19名会员	72336	68974	3362	1.29%	3061	301
前20名会员	74612	70903	3709	1.42%	3128	581

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	5180	5189	5211	5220	5242	多头市场
强麦1009	2276	2279	2282	2285	2288	多头市场
棉花1009	16861	16893	16976	17008	17091	多头市场
PTA1009	8591	8615	8641	8665	8691	空头市场
黄金1006	252.60	253.21	254.09	254.70	255.58	空头市场
铜1007	62028	62225	62738	62935	63448	空头市场
铝1007	17040	17070	17140	17170	17240	多头市场
锌1007	19305	19370	19475	19540	19645	空头市场
螺纹1010	4820	4832	4864	4876	4908	空头市场
橡胶1009	25343	25470	25593	25720	25843	空头市场
燃油1006	4729	4742	4764	4777	4799	空头市场
塑料1009	11688	11800	11868	11980	12048	多头市场
PVC1009	7886	7928	7961	8003	8036	空头市场
大豆1101	3917	3925	3945	3953	3973	多头市场
玉米1009	1907	1910	1914	1917	1921	多头市场
豆粕1101	2848	2856	2871	2879	2894	多头市场
豆油1009	7673	7684	7717	7728	7761	空头市场
棕榈1009	6952	6963	6994	7005	7036	空头市场
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