

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、杨强、陈章柱

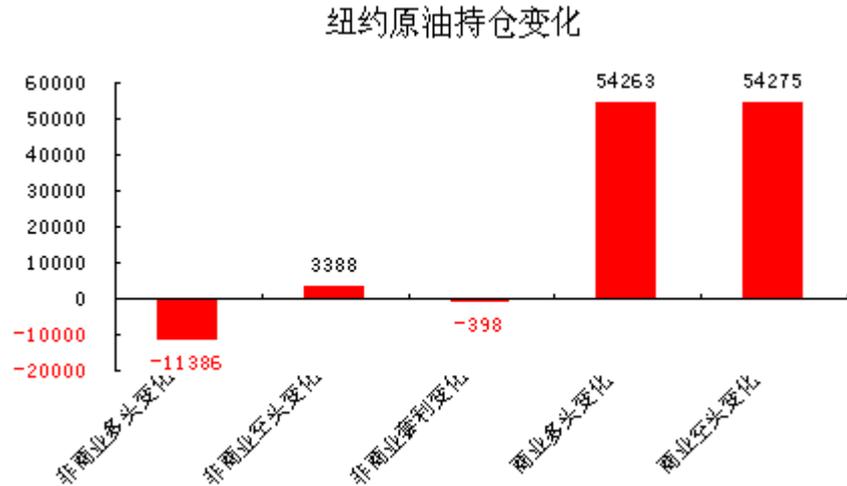
核心观点：

CFTC 持仓显示投机多头增仓导致净多比例增加：欧元、英镑、黄金、美期铜、美黄金；减仓导致净多比例减少：美元、原油、日元；欧元、英镑、日元净多为负。希腊援助并不能挽救欧元、美元和日元兑主要货币上涨，近期国内债券收益率与商品走势联动性较好，从货币以及债券收益率与商品联动性看商品调整可能性更大。橡胶方面，国储连续抛储终将打破天胶供应链过长而造成的供应结构性失衡，建议开盘或逢反弹抛空，建仓价格在 25100 附近。

1、CFTC 持仓显示原油指数遭到投机多头减仓

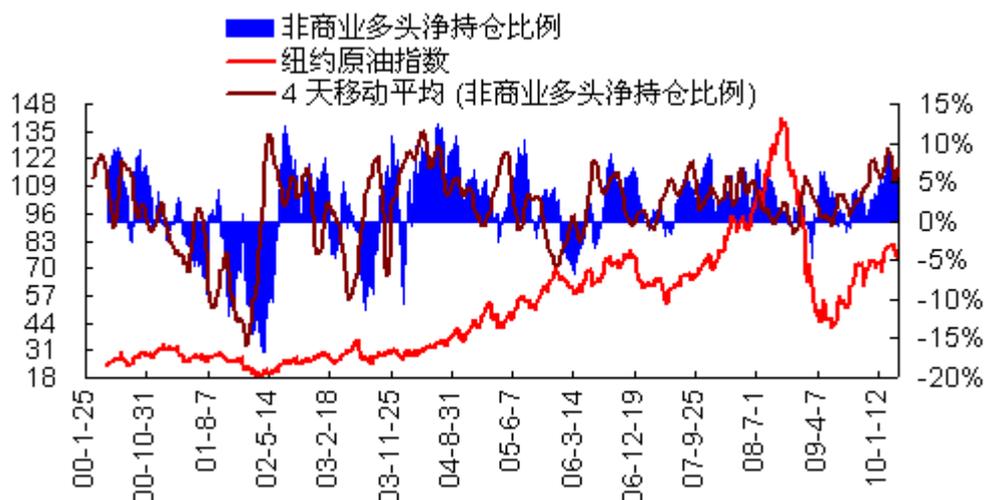
原油投机多头减仓，但是非商业净多持仓比例依然处于高位。

图1：原油投机多头减少



资料来源：中国国际期货

图2：非商业净多持仓依然处于高位

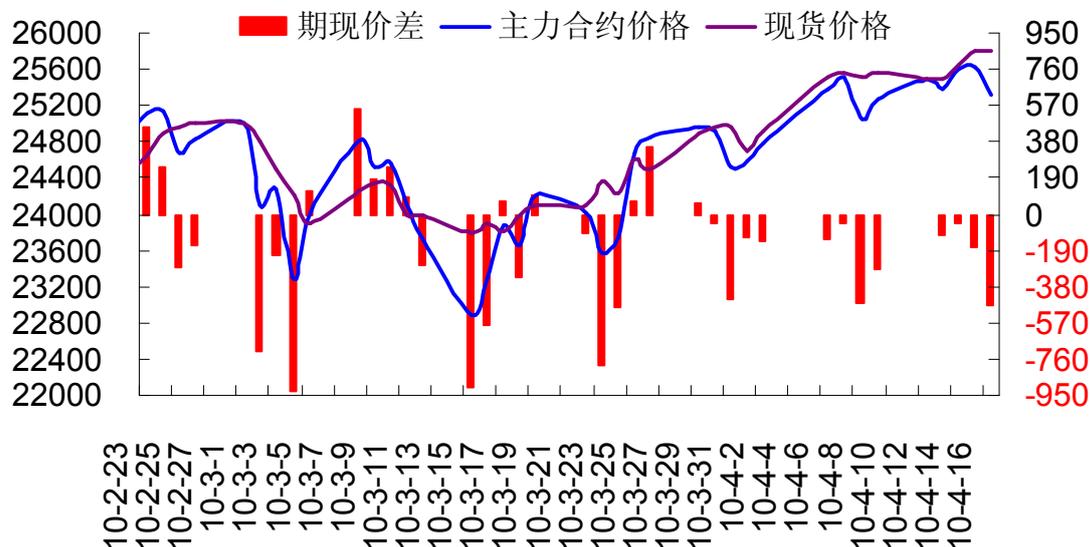


资料来源:中国国际期货

2、国储连续抛储 6 万吨，青岛库存爆满

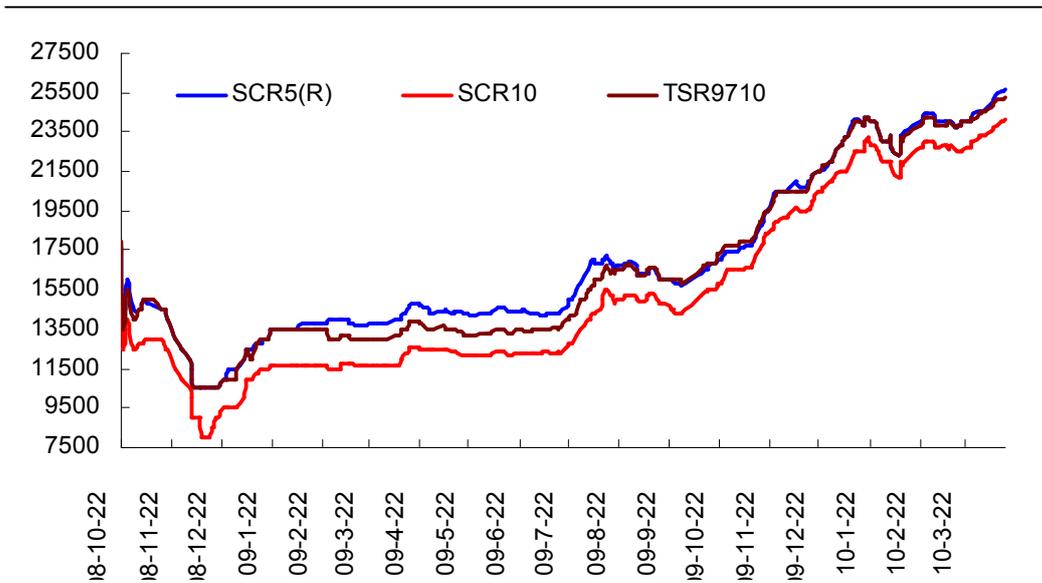
国家连续抛储 6 万吨橡胶意在改变由于天胶供应链过长造成的结构性供应失衡，随着国家抛储造成供应增加等推动胶价下跌，多头应离场。现货方面，现货价格依然坚挺，农垦全乳胶成交 480 吨，成交均价 25802 元/吨。尽管青岛库存持有结构不得而知，但是市场并不那么缺货。

图3：农垦乳胶以及期现价差



资料来源:中国国际期货

图4: 现货价格



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。

