

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

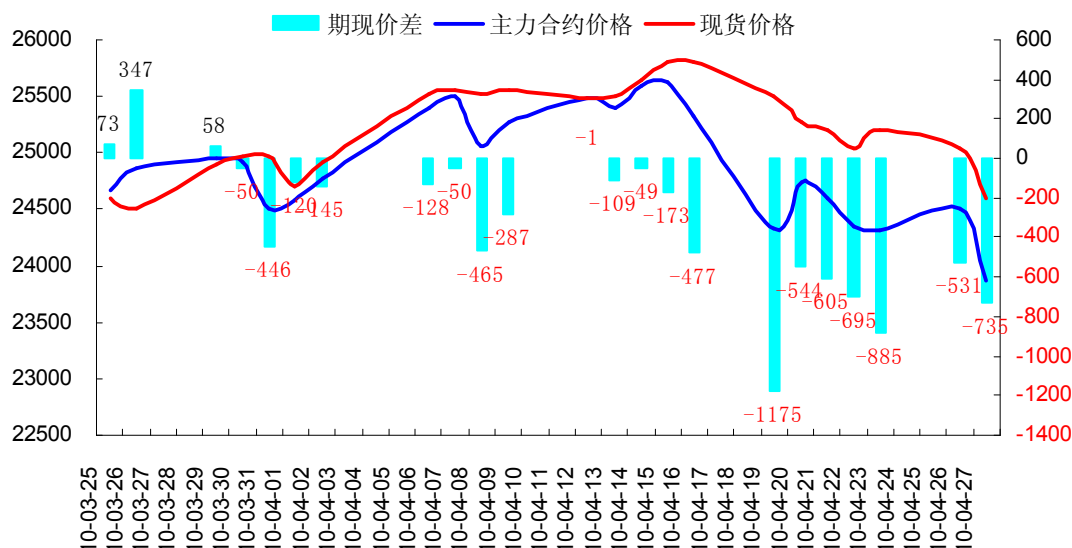
核心观点：

风险资产股市、商品以及商品货币在希腊问题以及中国调控政策力度加紧等情况下转势下跌，避险类资产价格上涨，仍建议反弹抛空。橡胶方面，国内现货价格跌幅偏少，后续还有补跌空间，目前主力期价与现货倒挂价格不足以支撑期价，沪胶净多头少量增加，日胶投机空头增仓幅度最大，日元转强可能加速东京胶下跌。操作上，沪胶还有下跌空间，建议以抛空为主。

1、国内期现价格还有下跌空间

山东全乳胶报价 24700-25500，现货市场成交清淡，商家手中库存不多，看空后市胶价，市场低价报盘增多；上海全乳胶报价 24700-25700，现货市场胶价快速回落，商家急于出货心态明显，市场成交清淡；浙江全乳胶报价 24700-25100，沪胶大跌加重了市场人士的看空情绪，浙江市场人气较为清淡，市场询盘不多，现货成交稀少。农垦全乳胶成交 120 吨，成交均价 24600 元/吨，主力期价与农垦乳胶价差 735 元/吨，目前的期现价差不足以支撑胶价。

图1：农垦全乳胶与期价主力价差



资料来源：中国国际期货

2、沪胶 1009 持仓变化

胶价大跌，沪胶 1009 净多头少量增加

图2：沪胶1009持仓变化

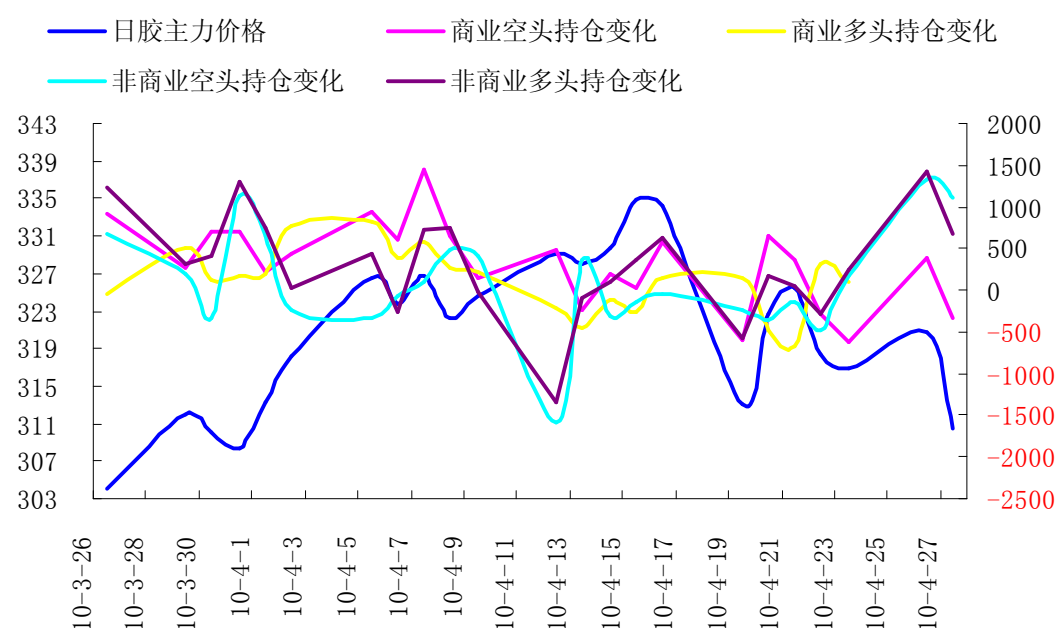
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	7333	6144	1189	0.56%	1365	-176
前2名会员	12922	10958	1964	0.92%	1872	92
前3名会员	17202	14498	2704	1.27%	2325	379
前4名会员	21109	17849	3260	1.53%	2522	738
前5名会员	24899	20917	3982	1.87%	3199	783
前6名会员	28672	23968	4704	2.21%	3857	847
前7名会员	31895	26631	5264	2.47%	4743	521
前8名会员	34829	29291	5538	2.60%	5359	179
前9名会员	37748	31945	5803	2.72%	5696	107
前10名会员	40134	34021	6113	2.87%	6162	-49
前11名会员	42378	36028	6350	2.98%	6137	213
前12名会员	44613	37949	6664	3.13%	6168	496
前13名会员	46785	39863	6922	3.25%	6218	704
前14名会员	48803	41663	7140	3.35%	6247	893
前15名会员	50517	43403	7114	3.34%	6168	946
前16名会员	52222	45128	7094	3.33%	6115	979
前17名会员	53879	46741	7138	3.35%	6069	1069
前18名会员	55521	48343	7178	3.37%	6003	1175
前19名会员	57057	49943	7114	3.34%	6019	1095
前20名会员	58588	51437	7151	3.36%	6081	1070

资料来源:中国国际期货

3、日胶持仓变化

日胶商业多头加仓 91，商业空头减 330；投机多头加仓 679，投机空头加仓 1100，投机多头增仓最大。

图3：日胶持仓变化



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	4913	4953	4980	5020	5047	空头市场
强麦1009	2293	2301	2304	2312	2315	空头市场
棉花1101	16650	16705	16750	16805	16850	空头市场
PTA1009	8427	8445	8493	8511	8559	空头市场
黄金1012	253.36	253.78	254.58	255.00	255.80	多头市场
铜1008	59790	60130	60810	61150	61830	空头市场
铝1007	16293	16355	16473	16535	16653	空头市场
锌1007	18611	18748	18936	19073	19261	空头市场
螺纹1010	4628	4649	4687	4708	4746	空头市场
橡胶1009	23346	23563	23951	24168	24556	空头市场
燃油1006	4730	4738	4750	4758	4770	多头市场
塑料1009	11253	11330	11463	11540	11673	空头市场
PVC1009	7670	7710	7790	7830	7910	空头市场
大豆1101	3948	3961	3972	3985	3996	空头市场
玉米1009	1904	1923	1930	1949	1956	空头市场
豆粕1101	2912	2922	2929	2939	2946	空头市场
豆油1101	7878	7917	7944	7983	8010	多头市场
棕榈1101	6955	7016	7047	7108	7139	多头市场
IF1005	3050.2	3090.1	3147.6	3187.5	3245.0	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