

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

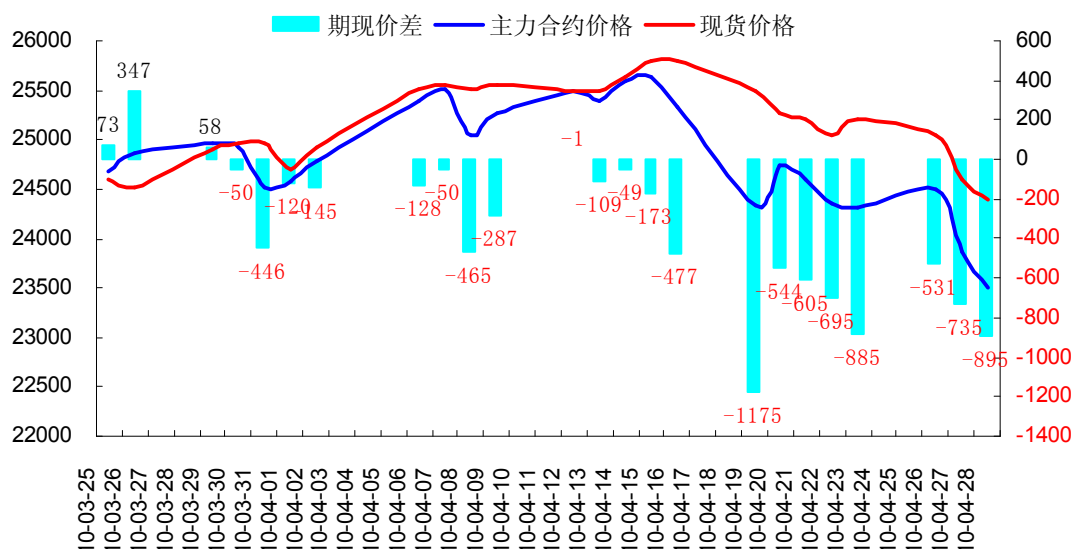
核心观点

金融事件以及政策利空等造成市场情绪过激，风险资产短期存在超跌，而美联储再度保持低利率，并对经济看法更为乐观缓解避险情绪，外盘风险类资产止跌，建议不要追空。橡胶方面，国内全乳胶报价在24000以上，农垦全乳胶成交725吨，均价24395元/吨，期现倒挂895元/吨，泰国生胶片均价115.12泰铢/公斤，人民币价格24360元/吨，国内生胶片收购价23300元/吨，内外盘倒挂，持仓方面，沪胶净多头大幅减少，日胶投机多头减少，空头加仓。操作上，沪胶短期内下跌11.2%已经释放胶价继续大幅下挫的风险，后续可能进入盘整或反弹阶段，阶段性空头宜减仓。

1、国内期现价格还有下跌空间

山东全乳胶报价24500-25000，山东市场胶价再度回落，天胶进入连续杀跌期，现货市场成交清淡，商家手中库存不多，下游工厂多持观望态度，市场询盘有限。；上海全乳胶报价24600-24800，沪胶早盘继续走低，现货市场胶价再度回落，商家急于出货心态明显，看空后市胶价，市场成交清淡；浙江全乳胶报价24400-24800，浙江市场胶价再次走低，期货连续下跌打压市场情绪，市场询盘有限，人气清淡，商家出货意愿较强。农垦全乳胶成交725吨，成交均价24395元/吨，主力期价与农垦乳胶价差895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 净多头持仓减少

图2：沪胶1009持仓变化

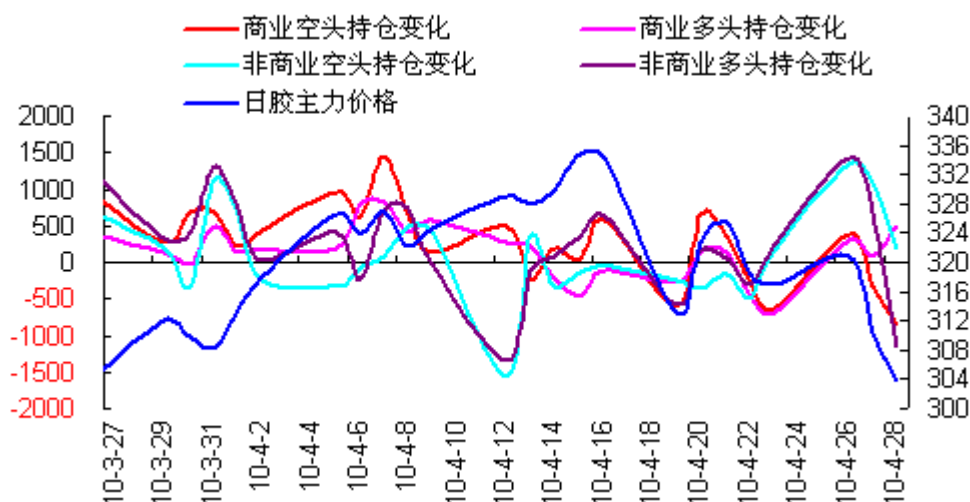
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	6369	6256	113	0.06%	1189	-1076
前2名会员	10784	9874	910	0.49%	1964	-1054
前3名会员	14515	13114	1401	0.75%	2704	-1303
前4名会员	18243	16320	1923	1.03%	3260	-1337
前5名会员	21935	19298	2637	1.41%	3982	-1345
前6名会员	25245	21954	3291	1.75%	4704	-1413
前7名会员	28501	24341	4160	2.22%	5264	-1104
前8名会员	31307	26707	4600	2.45%	5538	-938
前9名会员	34041	28736	5305	2.83%	5803	-498
前10名会员	36234	30715	5519	2.94%	6113	-594
前11名会员	38414	32687	5727	3.05%	6350	-623
前12名会员	40443	34566	5877	3.13%	6664	-787
前13名会员	42420	36330	6090	3.25%	6922	-832
前14名会员	44354	38072	6282	3.35%	7140	-858
前15名会员	45990	39803	6187	3.30%	7114	-927
前16名会员	47608	41330	6278	3.35%	7094	-816
前17名会员	49115	42763	6352	3.39%	7138	-786
前18名会员	50558	44158	6400	3.41%	7178	-778
前19名会员	51907	45535	6372	3.40%	7114	-742
前20名会员	53171	46800	6371	3.40%	7151	-780

资料来源:中国国际期货

3、日胶持仓变化

日胶持仓具体变化如下：日胶商业多头加仓 499，商业空头减 862；投机多头减少 1159，投机空头加仓 202。

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	4870	4929	4967	5026	5064	多头市场
强麦1009	2285	2289	2300	2304	2315	空头市场
棉花1101	16564	16753	16839	17028	17114	多头市场
PTA1009	8299	8376	8407	8484	8515	空头市场
黄金1012	256.05	256.40	256.85	257.20	257.65	多头市场
铜1008	57470	57960	58450	58940	59430	空头市场
铝1007	15484	15823	15999	16338	16514	多头市场
锌1007	17875	18110	18315	18550	18755	空头市场
螺纹1010	4539	4556	4603	4620	4667	空头市场
橡胶1009	22806	23203	23401	23798	23996	空头市场
燃油1006	4566	4655	4693	4782	4820	空头市场
塑料1009	11168	11275	11358	11465	11548	空头市场
PVC1009	7635	7690	7715	7770	7795	空头市场
大豆1101	3891	3925	3940	3974	3989	空头市场
玉米1009	1912	1918	1927	1933	1942	多头市场
豆粕1101	2873	2889	2902	2918	2931	空头市场
豆油1101	7789	7828	7865	7904	7941	空头市场
棕榈1101	6881	6920	6973	7012	7065	空头市场
IF1005	3075.3	3104.8	3123.7	3153.2	3172.1	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

分析师联系方式:

赵忠: 0755-23818347

陈章柱: 0755-23818395

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