

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

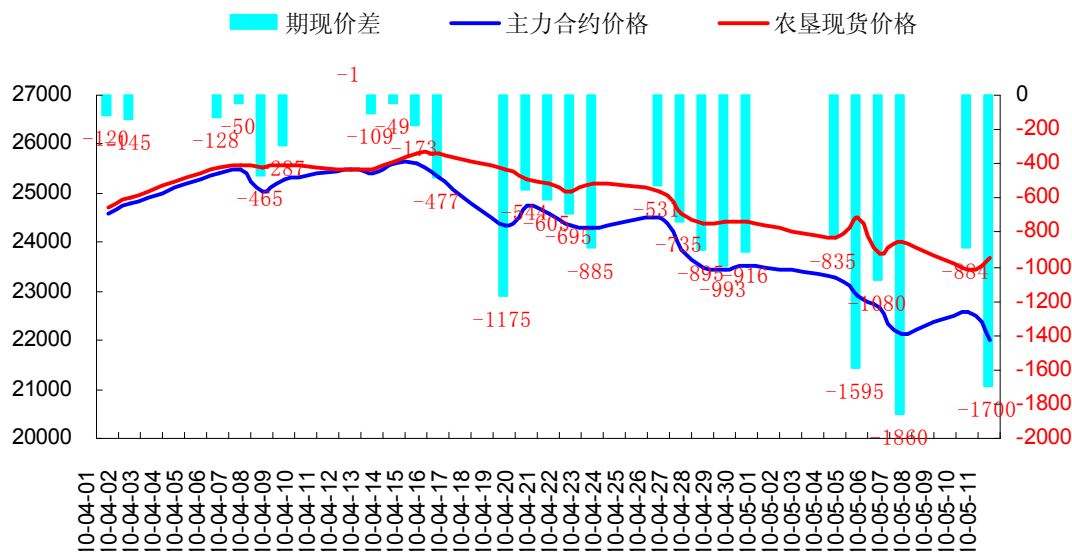
核心观点

美国债券收益率下降，商品货币与避险货币处于短暂的多空平衡，由于目前国内外政策目标有所差异，导致内外盘资产价格出现分化，原则短期不杀跌。橡胶方面，橡胶方面农垦全乳胶 23700 元/吨，期现价差 1700 元/吨，泰国原料 101.45 泰铢/公斤，人民币价格 21420 元/吨，沪胶净多头增加，日胶商业类多头开始介入，投机类多头持仓仍在大幅减少。操作上，多单仓位不重的等待反弹，不宜杀跌。

1、期现价差过大，现货买盘推高期价

农垦全乳胶成交 80 吨，成交均价 23700 元/吨，主力期价与农垦乳胶价差 1700 元/吨，价差过大，期价易反弹。

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 净多头增加

沪胶会员持仓中，前 20 名会员累计净多头持仓增加。

图2：沪胶1009持仓变化

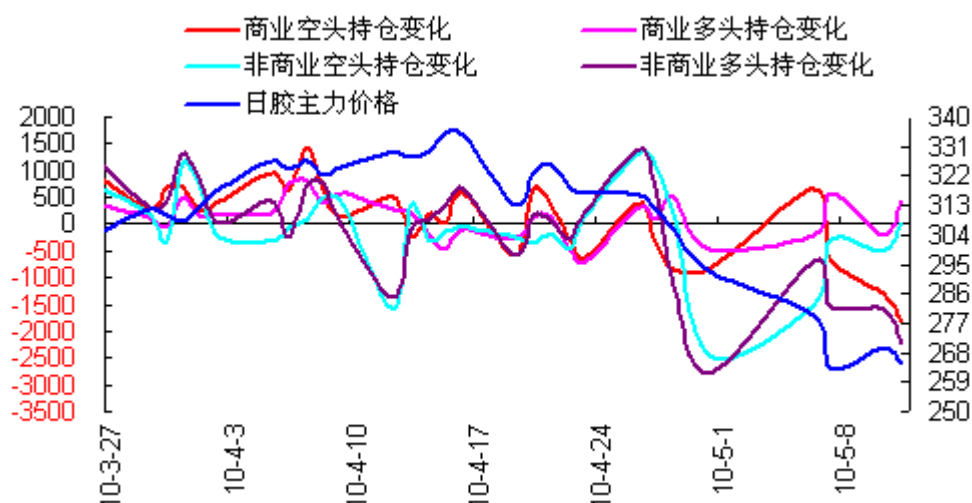
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	4538	5950	-1412	-0.66%	-3402	1990
前2名会员	8921	10749	-1828	-0.86%	-6914	5086
前3名会员	12593	15340	-2747	-1.29%	-6688	3941
前4名会员	16235	19910	-3675	-1.73%	-6594	2919
前5名会员	19309	24101	-4792	-2.25%	-6927	2135
前6名会员	22092	28019	-5927	-2.79%	-7178	1251
前7名会员	24787	31584	-6797	-3.20%	-7595	798
前8名会员	27470	34714	-7244	-3.41%	-7746	502
前9名会员	30135	37321	-7186	-3.38%	-8049	863
前10名会员	32695	39831	-7136	-3.36%	-8303	1167
前11名会员	35096	42252	-7156	-3.37%	-8626	1470
前12名会员	37431	44490	-7059	-3.32%	-8867	1808
前13名会员	39721	46691	-6970	-3.28%	-8516	1546
前14名会员	41996	48578	-6582	-3.10%	-8173	1591
前15名会员	44222	50381	-6159	-2.90%	-7835	1676
前16名会员	46319	52184	-5865	-2.76%	-7579	1714
前17名会员	48378	53971	-5593	-2.63%	-7190	1597
前18名会员	50247	55637	-5390	-2.53%	-7006	1616
前19名会员	51990	57278	-5288	-2.49%	-6750	1462
前20名会员	53625	58867	-5242	-2.47%	-6587	1345

资料来源：中国国际期货

3、日胶商业类多头开始介入

日胶持仓中，商业空头减仓 1811，商业多头增仓 421；非商业空头加仓 22，非商业多头减仓 2210

图3：日胶持仓变化



资料来源：中国国际期货

4、商品日内操作区间

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	4730	4750	4788	4808	4846	多头市场
强麦1009	2276	2285	2289	2298	2302	空头市场
棉花1101	16541	16573	16646	16678	16751	多头市场
PTA1009	7971	7995	8065	8089	8159	空头市场
黄金1012	263.70	264.84	265.30	266.44	266.90	多头市场
铜1008	54385	54930	55965	56510	57545	多头市场
铝1008	15685	15735	15835	15885	15985	多头市场
锌1008	16101	16358	16796	17053	17491	空头市场
螺纹1010	4422	4443	4495	4516	4568	空头市场
橡胶1009	21385	21620	22145	22380	22905	空头市场
燃油1007	4641	4653	4674	4686	4707	空头市场
塑料1009	10710	10775	10950	11015	11190	空头市场
PVC1009	7558	7585	7668	7695	7778	多头市场
大豆1101	3904	3914	3933	3943	3962	空头市场
玉米1009	1924	1929	1939	1944	1954	多头市场
豆粕1101	2865	2871	2885	2891	2905	空头市场
豆油1101	7621	7639	7683	7701	7745	空头市场
棕榈1101	6692	6712	6756	6776	6820	空头市场
IF1005	2679.0	2721.3	2839.6	2881.9	3000.2	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