

部 门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

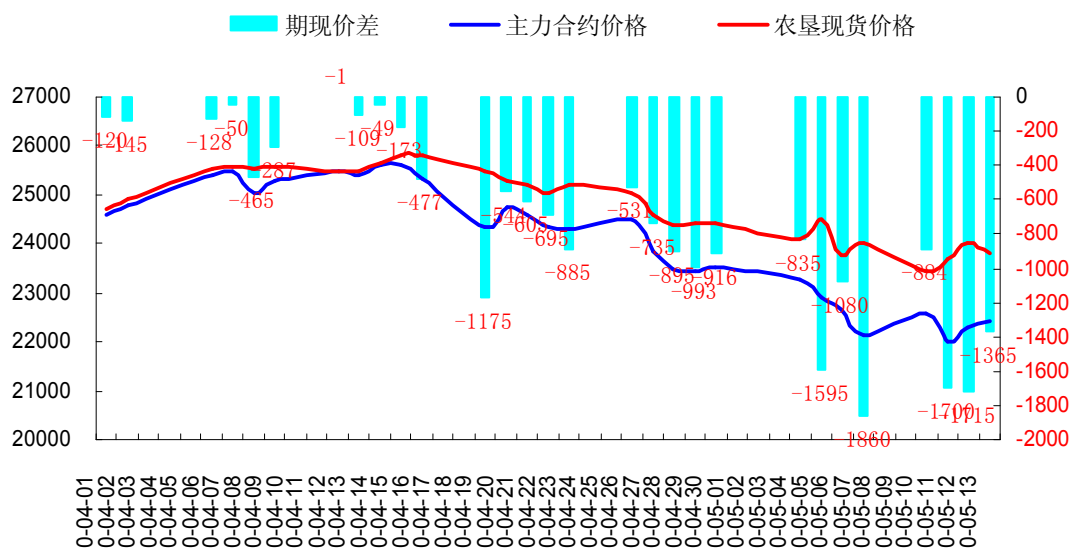
核心观点

葡萄牙周四公布财政紧缩措施引起市场对欧元区经济增长的担忧，股市、商品以及商品货币价格下跌，美元、日元、债券等避险类资产价格强势。欧美区为缓解债务危机的蔓延采取注入流动性、紧缩财政等错失，而国内面临物价压力以及调控房地产的局面。市场目前更多充斥对风险资产价格的忧虑，导致市场反弹较弱。橡胶方面，农垦全乳胶均价 23800 元/吨，泰国原材料均价 102.59 泰铢/公斤，人民币 21635 元/吨，沪胶净多头减少，日胶商业多头增仓，投机多头仓位大幅减少。胶价短期的超跌与市场避险情绪加重导致胶价反弹力度较弱，轻仓参与反弹。近期围绕 22000 买入，22450 抛空资金效率更高。

1、期现价差 1365，价差偏大

农垦全乳胶成交 20 吨，成交均价 23800 元/吨，主力期价与农垦乳胶价差 1365 元/吨，价差偏大，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 净多头减少

沪胶会员持仓中，前 20 名会员净多头减少。

图2: 沪胶1009持仓变化

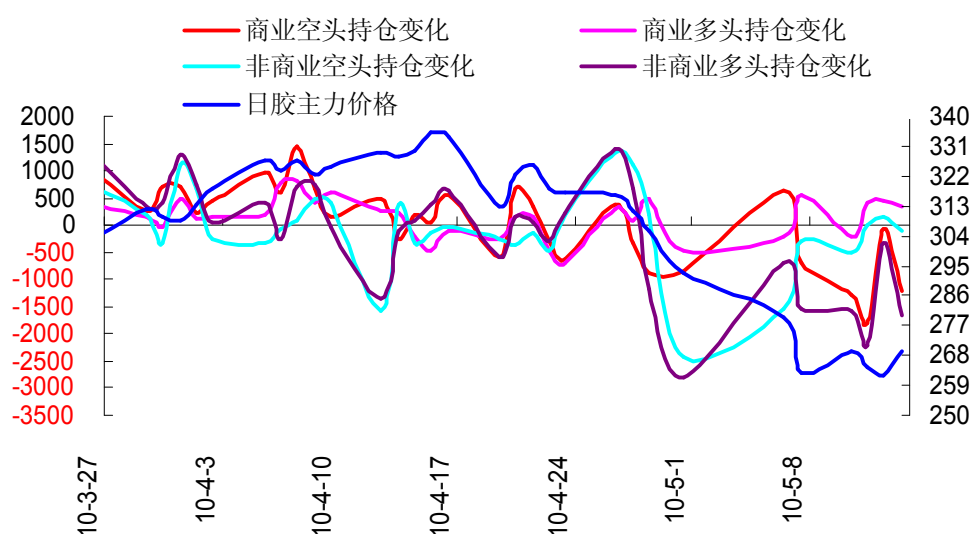
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	5802	8771	-2969	-1.44%	-2357	-612
前2名会员	9827	15472	-5645	-2.74%	-1977	-3668
前3名会员	13483	20481	-6998	-3.39%	-2118	-4880
前4名会员	16989	25281	-8292	-4.02%	-2279	-6013
前5名会员	20288	28772	-8484	-4.11%	-2849	-5635
前6名会员	23563	32237	-8674	-4.20%	-3268	-5406
前7名会员	26398	35492	-9094	-4.41%	-3526	-5568
前8名会员	29065	38543	-9478	-4.59%	-3523	-5955
前9名会员	31711	41305	-9594	-4.65%	-3488	-6106
前10名会员	34189	43688	-9499	-4.60%	-3499	-6000
前11名会员	36442	45957	-9515	-4.61%	-3484	-6031
前12名会员	38534	47957	-9423	-4.57%	-3495	-5928
前13名会员	40602	49903	-9301	-4.51%	-3499	-5802
前14名会员	42636	51783	-9147	-4.43%	-3477	-5670
前15名会员	44615	53464	-8849	-4.29%	-3397	-5452
前16名会员	46353	55050	-8697	-4.21%	-3344	-5353
前17名会员	48079	56576	-8497	-4.12%	-3232	-5265
前18名会员	49749	58097	-8348	-4.05%	-3021	-5327
前19名会员	51389	59476	-8087	-3.92%	-2893	-5194
前20名会员	52976	60811	-7835	-3.80%	-2775	-5060

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 1204, 商业多头增仓 327; 非商业空头减仓 121, 非商业多头减仓 1652

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	4807	4830	4856	4879	4905	多头市场
强麦1009	2285	2290	2292	2297	2299	多头市场
棉花1101	16606	16718	16761	16873	16916	多头市场
PTA1009	7966	8009	8064	8107	8162	空头市场
黄金1012	270.33	270.68	271.26	271.61	272.19	多头市场
铜1008	56005	56430	56625	57050	57245	多头市场
铝1008	15759	15813	15834	15888	15909	多头市场
锌1008	16709	16943	17034	17268	17359	多头市场
螺纹1010	4345	4373	4400	4428	4455	空头市场
橡胶1009	22079	22283	22384	22588	22689	多头市场
燃油1007	4656	4677	4683	4704	4710	空头市场
塑料1009	10646	10788	10841	10983	11036	空头市场
PVC1009	7491	7528	7546	7583	7601	空头市场
大豆1101	3930	3944	3955	3969	3980	空头市场
玉米1009	1928	1934	1938	1944	1948	多头市场
豆粕1101	2895	2906	2912	2923	2929	多头市场
豆油1101	7607	7659	7697	7749	7787	多头市场
棕榈1101	6621	6677	6735	6791	6849	空头市场
IF1005	2789.4	2848.3	2882.0	2940.9	2974.6	多头市场
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。



中国国际期货有限公司

CHINA INTERNATIONAL FUTURES CO., LTD.

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