

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

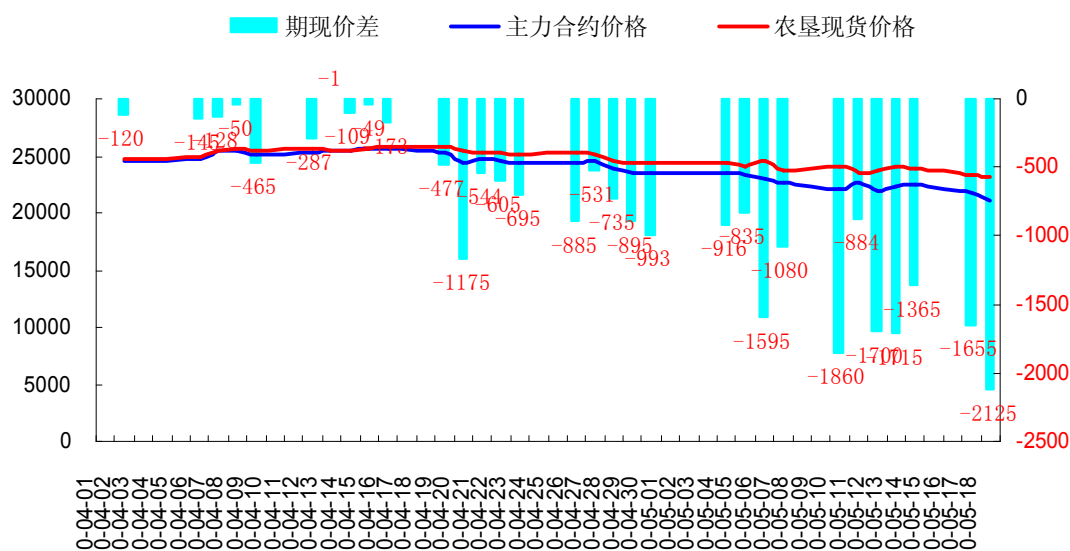
核心观点

德国实施裸卖禁令，激起市场避险情绪，美债收益率下降，美元和日元价格强劲，美股和原油疲弱，风险资产价格超跌与投资环境恶化交织市场。橡胶方面，农垦全乳胶均价 23050，较上一交易日下跌 150 元/吨，期现价差 1225；沪胶前三名会员净多头减少，4 至 20 会员净多头增加；日胶商业多头继续买入，投机仓位减少。操作方面，胶价仍在下跌过程之中，短期超跌可能引起反弹，但是投机环境的恶化让反弹复杂，胶价短期在 22000-20000 之间宽幅振荡可能性加大。

1、期现价差 1655，价差缩小

农垦全乳胶成交 80 吨，成交均价 23050 元/吨，主力期价与农垦乳胶价差 1125 元/吨，价差缩小。

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 净多头大幅增加

沪胶会员持仓中，前 3 名会员净多头减少，4 至 20 会员净多头增加。

图2：沪胶1009持仓变化

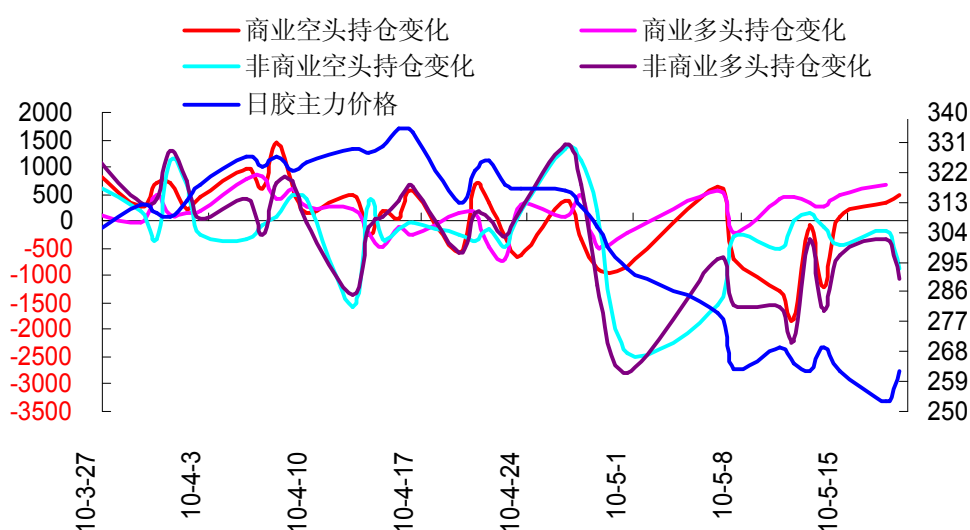
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	13676	4560	9116	3.82%	11346	-2230
前2名会员	19129	8975	10154	4.25%	11988	-1834
前3名会员	24282	13245	11037	4.62%	11619	-582
前4名会员	29388	17464	11924	4.99%	11746	178
前5名会员	33596	20590	13006	5.45%	11581	1425
前6名会员	37743	23637	14106	5.91%	11557	2549
前7名会员	41282	26610	14672	6.14%	11579	3093
前8名会员	44744	29378	15366	6.43%	11345	4021
前9名会员	47510	31978	15532	6.50%	11386	4146
前10名会员	50163	34412	15751	6.59%	11604	4147
前11名会员	52742	36693	16049	6.72%	11933	4116
前12名会员	55307	38956	16351	6.85%	12204	4147
前13名会员	57820	41188	16632	6.96%	12495	4137
前14名会员	60297	43398	16899	7.08%	12709	4190
前15名会员	62509	45584	16925	7.09%	13035	3890
前16名会员	64636	47741	16895	7.07%	13343	3552
前17名会员	66606	49894	16712	7.00%	13436	3276
前18名会员	68556	52011	16545	6.93%	13513	3032
前19名会员	70393	53981	16412	6.87%	13382	3030
前20名会员	72117	55746	16371	6.85%	13221	3150

资料来源：中国国际期货

3、日胶商业类多头连续介入

日胶持仓中，商业空头加仓 488，商业多头增仓 678；非商业空头减仓 862，非商业多头减仓 1052

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	4548	4634	4671	4757	4794	空头市场
强麦1009	2279	2291	2294	2306	2309	多头市场
棉花1101	16700	16900	17030	17230	17360	多头市场
PTA1009	7290	7494	7566	7770	7842	空头市场
黄金1012	265.44	266.27	268.14	268.97	270.84	空头市场
铜1008	51410	52760	53350	54700	55290	空头市场
铝1008	14793	15045	15153	15405	15513	空头市场
锌1008	15045	15420	15605	15980	16165	空头市场
螺纹1010	4094	4156	4200	4262	4306	空头市场
橡胶1009	20845	21425	21645	22225	22445	多头市场
燃油1007	4494	4521	4533	4560	4572	多头市场
塑料1009	9975	10170	10245	10440	10515	空头市场
PVC1009	7039	7183	7244	7388	7449	空头市场
大豆1101	3811	3845	3859	3893	3907	空头市场
玉米1009	1928	1939	1946	1957	1964	多头市场
豆粕1101	2822	2839	2854	2871	2886	空头市场
豆油1101	7422	7493	7520	7591	7618	多头市场
棕榈1101	6454	6533	6568	6647	6682	空头市场
IF1006	2654.7	2740.6	2794.3	2880.2	2933.9	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