

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

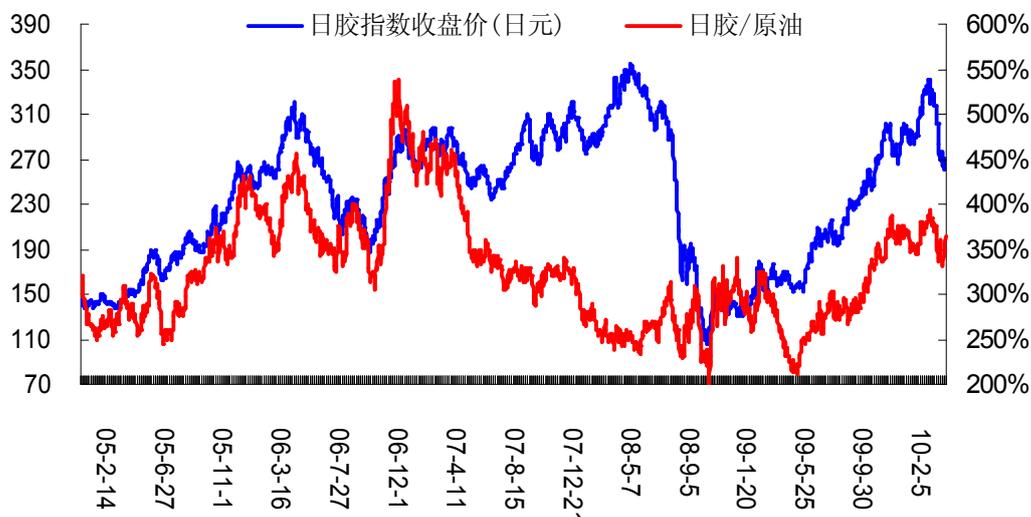
核心观点

西班牙通过财政紧缩方案，再次激起避险情绪；美国国债收益率下降，日元对主要货币上涨，避险类资产价格强势，对商品的反弹不宜期待过高。农垦乳胶 22541 元/吨，升水主力期价 776 元/吨，沪胶净多头减仓，日胶投机多头减仓，市场避险情绪的集中释放导致胶价短期超跌，而国内调控政策的延续与产业链预期恶化将导致胶价还有下跌空间。对于短期的反弹幅度不宜过高期待。

1、天胶期价比值过高，还需回归

从比价结构来看，截至 5 月 19 日，日胶指数与原油比值为 3.74，较均值 3.25 高出 15%，泰国生胶片与东京比值为 30.94%，较均值高出 14.44%，比价结构仍需回归，将导致胶价进一步下跌。

图1：日胶与原油比值



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

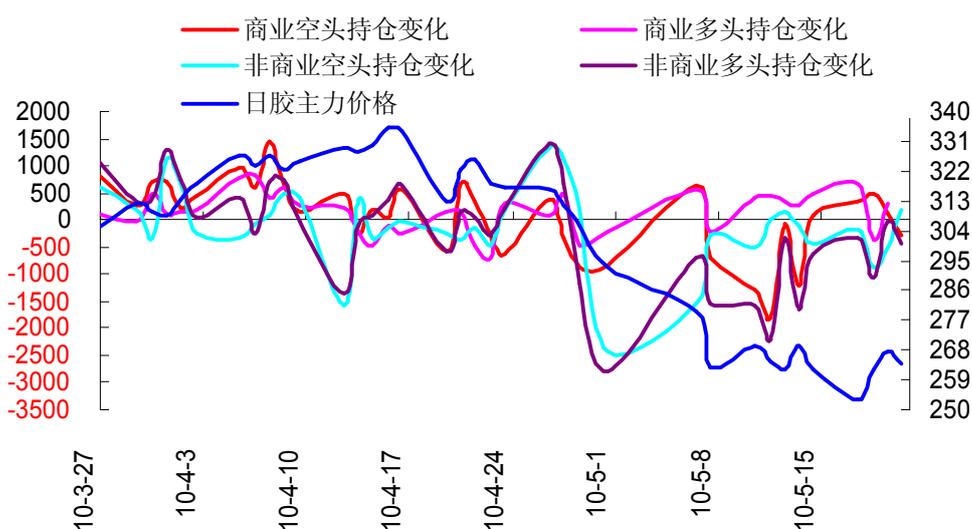
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	7419	7726	-307	-0.15%	9104	-9411
前2名会员	12265	13563	-1298	-0.62%	9691	-10989
前3名会员	16212	18039	-1827	-0.87%	10332	-12159
前4名会员	19891	22387	-2496	-1.19%	10996	-13492
前5名会员	23358	26098	-2740	-1.30%	11445	-14185
前6名会员	26562	29098	-2536	-1.20%	12009	-14545
前7名会员	29579	32007	-2428	-1.15%	12596	-15024
前8名会员	32548	34415	-1867	-0.89%	13182	-15049
前9名会员	35442	36635	-1193	-0.57%	13609	-14802
前10名会员	38332	38845	-513	-0.24%	14128	-14641
前11名会员	41203	40994	209	0.10%	14462	-14253
前12名会员	43688	43049	639	0.30%	14755	-14116
前13名会员	46165	45048	1117	0.53%	14674	-13557
前14名会员	48527	46905	1622	0.77%	14666	-13044
前15名会员	50686	48725	1961	0.93%	14684	-12723
前16名会员	52684	50503	2181	1.04%	14802	-12621
前17名会员	54639	52022	2617	1.24%	14931	-12314
前18名会员	56512	53514	2998	1.42%	14934	-11936
前19名会员	58249	54942	3307	1.57%	14852	-11545
前20名会员	59796	56357	3439	1.63%	14673	-11234

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, 商业空头减仓 297, 商业多头加仓 317; 非商业空头加仓 194, 非商业多头减仓 420

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	4683	4704	4737	4758	4791	多头市场
强麦1009	2285	2290	2298	2303	2311	多头市场
棉花1101	16835	16920	17085	17170	17335	多头市场
PTA1009	7515	7550	7599	7634	7683	多头市场
黄金1012	258.25	259.56	261.68	262.99	265.11	空头市场
铜1008	52993	53505	53943	54455	54893	多头市场
铝1008	15019	15108	15194	15283	15369	多头市场
锌1008	15225	15390	15555	15720	15885	多头市场
螺纹1010	4189	4217	4257	4285	4325	多头市场
橡胶1009	21064	21363	21869	22168	22674	多头市场
燃油1007	4457	4471	4495	4509	4533	空头市场
塑料1009	10195	10275	10345	10425	10495	多头市场
PVC1009	7285	7335	7365	7415	7445	多头市场
大豆1101	3821	3834	3848	3861	3875	空头市场
玉米1009	1955	1966	1972	1983	1989	多头市场
豆粕1101	2816	2825	2844	2853	2872	空头市场
豆油1101	7510	7534	7566	7590	7622	多头市场
棕榈1101	6568	6595	6638	6665	6708	多头市场
IF1006	2675.8	2711.9	2778.4	2814.5	2881.0	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