

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

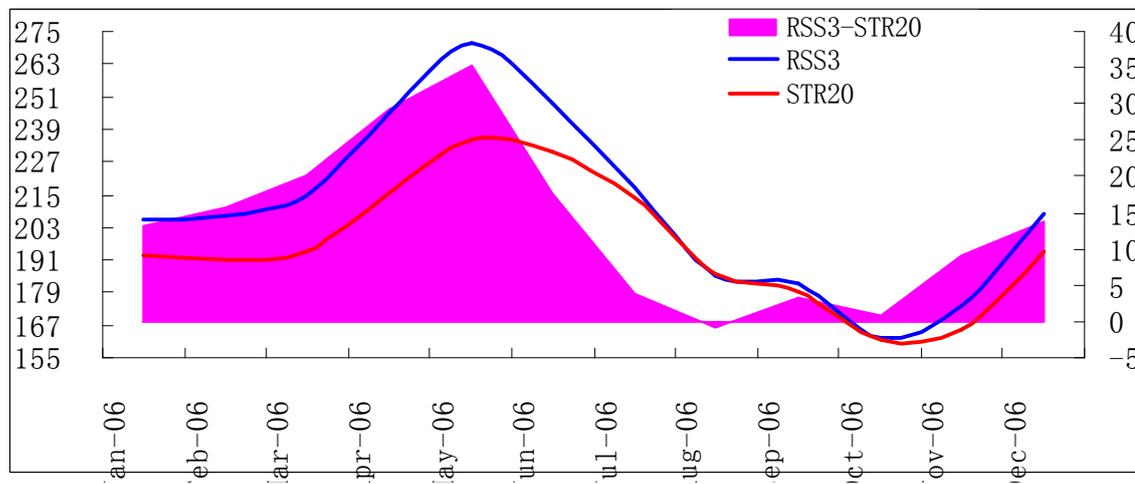
核心观点

美国和德国中长期国债收益率与股市价格继续下挫，原油在漏油事件中反弹无力，市场处于短期的超跌与总体的偏弱，市场情绪仍需恢复。橡胶方面，全乳胶最低挂单价 22900 元/吨无成交，沪胶 4 至 17 名会员净多头减少，减少最大值 1423 手；日胶商业卖空套保盘与投机多头形成对手盘，如果 1009 在 20000 附近有止跌迹象空头宜减仓，跌破 20000，可持有至 18000 附近。

1、06 年对现在的参考

2006 年 5 月 RSS3 收盘价 270.31 TSR20234.92 价差 35.39，调整至 2006 年 10 月 RSS3 162.43 TSR20 161.5 价差 0.93 下调幅度 39.91%，历时 5 个月。本轮调整始于 2010 年 2 月，简单类比底部对应 2010 年 7 月底（5 个月调整时间）对应价格在 15065（调整幅度 39.91）。

图1：06年RSS3与TSR20价差对现在的意义



资料来源：中国国际期货

2、沪胶 1009 合约 4 至 17 名会员净多头持仓减少

沪胶会员 4 至 20 会员净多头持仓减少，最多减少 1423

图2：沪胶1009持仓变化

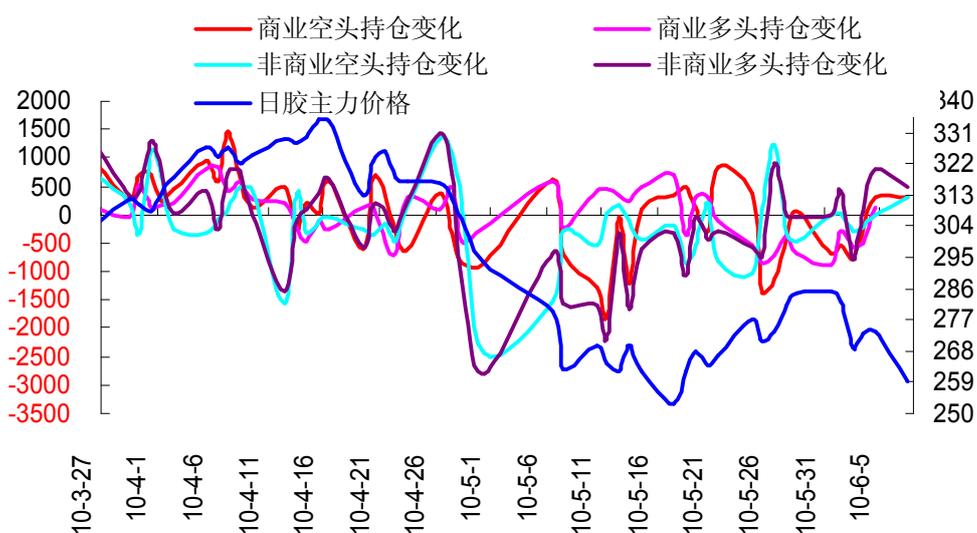
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	11050	5587	5463	2.61%	3677	1786
前2名会员	17891	9875	8016	3.83%	6560	1456
前3名会员	23259	13900	9359	4.47%	8743	616
前4名会员	27603	17824	9779	4.67%	9784	-5
前5名会员	31154	21041	10113	4.83%	10836	-723
前6名会员	34683	23817	10866	5.19%	11701	-835
前7名会员	38143	26371	11772	5.62%	12564	-792
前8名会员	41428	28825	12603	6.02%	13162	-559
前9名会员	44474	31180	13294	6.35%	13603	-309
前10名会员	47247	33410	13837	6.61%	14343	-506
前11名会员	49775	35628	14147	6.76%	15101	-954
前12名会员	52292	37691	14601	6.97%	15861	-1260
前13名会员	54662	39553	15109	7.22%	16361	-1252
前14名会员	56807	41367	15440	7.38%	16863	-1423
前15名会员	58945	43169	15776	7.54%	16714	-938
前16名会员	60884	44871	16013	7.65%	16442	-429
前17名会员	62643	46573	16070	7.68%	16126	-56
前18名会员	64254	48165	16089	7.69%	15773	316
前19名会员	65765	49704	16061	7.67%	15387	674
前20名会员	67173	51144	16029	7.66%	15136	893

资料来源:中国国际期货

3、日胶商业卖空套保盘与投机多头形成对手盘

日胶持仓中，商业空头增仓 298，商业多头增仓 148；非商业空头加仓 325，商业多头增仓 475

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	4588	4634	4673	4719	4758	多头市场
强麦1009	2261	2266	2268	2273	2275	多头市场
棉花1101	15859	15963	16104	16208	16349	空头市场
PTA1009	7045	7060	7105	7120	7165	空头市场
黄金1012	266.29	267.10	267.63	268.44	268.97	空头市场
铜1009	50100	50100	50100	50100	50100	空头市场
铝1009	13968	14005	14118	14155	14268	空头市场
锌1009	13900	13900	13900	13900	13900	空头市场
螺纹1010	3956	3983	4033	4060	4110	多头市场
橡胶1009	20320	20400	20640	20720	20960	多头市场
橡胶1011	19971	20018	20156	20203	20341	多头市场
燃油1009	4151	4194	4215	4258	4279	多头市场
塑料1009	9351	9373	9436	9458	9521	空头市场
PVC1009	6753	6825	6973	7045	7193	空头市场
大豆1101	3761	3776	3787	3802	3813	空头市场
玉米1101	1844	1850	1856	1862	1868	空头市场
豆粕1101	2754	2763	2770	2779	2786	空头市场
豆油1101	7349	7395	7427	7473	7505	空头市场
棕榈1101	6357	6395	6451	6489	6545	空头市场
IF1006	2664.6	2687.2	2702.6	2725.2	2740.6	空头市场

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