

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

核心观点

随着避险资产潜在收益率的低下与风险资产价格短期的超跌对利空因素的释放，市场可能偏向风险资产价格的超跌反弹，空头宜减仓再择机进入。橡胶方面，农垦全乳胶均价 23000，前 20 名会员净多头最大减少 2854 手，日胶投机空头和商业多头加仓，前 10 名会员净空增加 57。操作上，市场整体氛围在向超跌反弹转移，空头宜减仓或出局，多头少量参与。

1、97 年以来 6 月份收盘价与开盘价的关系

以沪胶指数来看，6 月也不是上涨月。从 6 月开盘价与收盘价关系来看，收盘价在开盘价之上的可能性只有 0.3846，如果自今天开始的反弹上到 22900（1009 本月的开盘价）以上，多头不宜参与。合约 1009 对应 0.382 的价格是 20550，合约 1009 对应 0.618 的价格是 17105

图1：97年以来沪胶价格

38.46%	开盘价	最高价	最低价	收盘价	最高/最低	涨跌
1997年6月	10430	10692	10214	10376	4.68	-0.52
1998年6月	7312	7448	7162	7248	3.99	-0.88
1999年6月	8607	8366	8277	8372	1.08	-2.73
2000年6月	8652	8782	8540	8679	2.83	0.31
2001年6月	7368	7500	7159	7286	4.76	-1.11
2002年6月	8255	9794	8255	9406	18.64	13.94
2003年6月	11564	11694	9975	10141	17.23	-12.31
2004年6月	14908	15003	14099	14745	6.41	-1.09
2005年6月	13502	14610	13410	14471	8.95	7.18
2006年6月	28138	28267	23385	25716	20.88	-8.61
2007年6月	19905	20524	17363	17941	18.21	-9.87
2008年6月	25221	28490	24250	27730	17.48	9.95
2009年6月	15018	15972	14607	15557	9.34	3.59

资料来源：中国国际期货

2、沪胶 1009 合约 1 至 20 名会员净多头持仓减少

沪胶会员 1 至 20 会员净多头持仓减少，最多减少 2854

图2：沪胶1009持仓变化

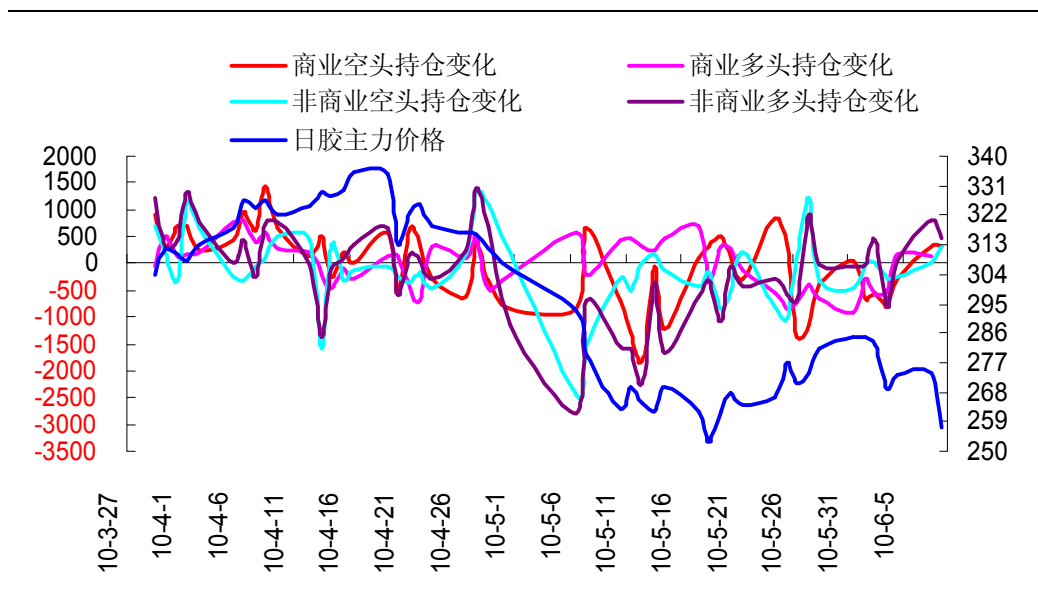
RU1009合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	11437	6482	4955	2.34%	5463	-508
前2名会员	16809	10837	5972	2.82%	8016	-2044
前3名会员	21443	14925	6518	3.07%	9359	-2841
前4名会员	25958	18826	7132	3.36%	9779	-2647
前5名会员	30033	22487	7546	3.56%	10113	-2567
前6名会员	33865	25752	8113	3.83%	10866	-2753
前7名会员	37658	28717	8941	4.22%	11772	-2831
前8名会员	40927	31178	9749	4.60%	12603	-2854
前9名会员	44170	33613	10557	4.98%	13294	-2737
前10名会员	47256	35961	11295	5.33%	13837	-2542
前11名会员	50049	38278	11771	5.55%	14147	-2376
前12名会员	52740	40556	12184	5.75%	14601	-2417
前13名会员	55092	42642	12450	5.87%	15109	-2659
前14名会员	57411	44694	12717	6.00%	15440	-2723
前15名会员	59717	46716	13001	6.13%	15776	-2775
前16名会员	62004	48727	13277	6.26%	16013	-2736
前17名会员	64078	50414	13664	6.44%	16070	-2406
前18名会员	65963	51999	13964	6.58%	16089	-2125
前19名会员	67527	53506	14021	6.61%	16061	-2040
前20名会员	69036	54912	14124	6.66%	16029	-1905

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，商业空头减仓 247，商业多头增仓 138；非商业空头加仓 206，商业多头增仓 179

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	4661	4693	4706	4738	4751	多头市场
强麦1009	2264	2269	2274	2279	2284	多头市场
棉花1101	16124	16223	16259	16358	16394	多头市场
PTA1009	7038	7082	7106	7150	7174	空头市场
黄金1012	271.58	272.35	272.68	273.45	273.78	多头市场
铜1009	48198	48845	49448	50095	50698	空头市场
铝1009	13930	14150	14240	14460	14550	空头市场
锌1009	13379	13633	13734	13988	14089	空头市场
螺纹1010	4021	4045	4054	4078	4087	空头市场
橡胶1009	20318	20655	20828	21165	21338	空头市场
橡胶1011	19298	19765	19998	20465	20698	空头市场
燃油1009	4222	4265	4283	4326	4344	多头市场
塑料1009	9231	9358	9406	9533	9581	多头市场
PVC1009	6919	7033	7084	7198	7249	空头市场
大豆1101	3776	3793	3805	3822	3834	空头市场
玉米1101	1839	1849	1858	1868	1877	空头市场
豆粕1101	2764	2770	2774	2780	2784	空头市场
豆油1101	7413	7431	7447	7465	7481	空头市场
棕榈1101	6415	6432	6447	6464	6479	空头市场
IF1006	2671.5	2702.9	2714.5	2745.9	2757.5	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。



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