

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

核心观点

宏观信息方面：美国5月现房销量减少2.2%，主要是因为购房抵税政策临近结束；惠誉认为英国削减预算赤字可增强其AAA级评价；德法英三国呼吁G20推出银行税；奥巴马认为美国经济增速未达预期。

资产价格表现：股指方面，道琼斯工业指数下跌1.43%，标准普尔500指数下跌1.61%，纳斯达克综合指数下跌1.19%，英国富时100指数收盘跌0.98%，法国CAC40指数收盘跌0.83%，德国DAX30指数收盘跌0.38%；商品方面，LME三个月期铜收报6,610美元，21日收报6,604美元，COMEX8月期金涨0.1美元，收于1,240.8美元/盎司，NYMEX7月原油期货跌0.61美元，收于77.21美元/桶，纽约原油指数在80.39处压力较大。货币方面，美元走强，欧元三连阴有望使反弹结束；债券方面，美国两年以上国债收益率继续走低。

总体评论：经济数据不理想以及金融监管再次激起市场避险情绪，加之市场对人民币汇率改的过激反映，市场走弱可能性更大。

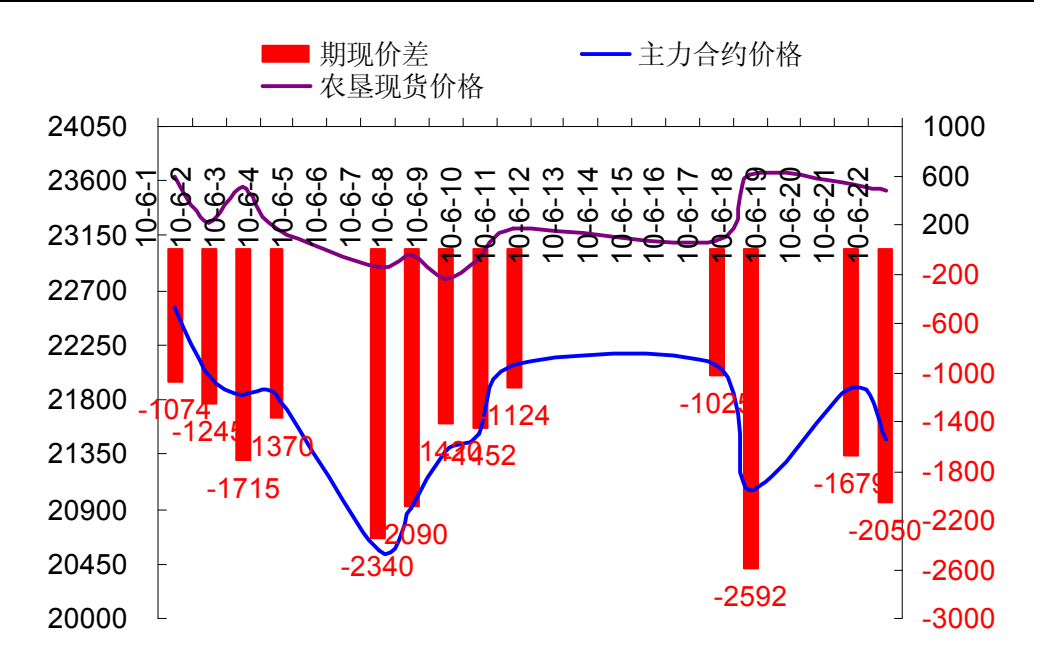
橡胶方面：农垦全乳胶均价23525，1011贴水2050元/吨，贴水幅度偏大；持仓方面，沪胶前三名会员净多头增加12289手，日胶投机持仓和商业持仓减少，前10名会员净多增加34手，比价方面，日胶与原油比值高出均价11.98%。

操作方面：多头出局，无论是投机盘还是套保盘1009在22900附近，1011在22700附近坚决建立一点中线空单，22170处也可少量抛空。

1、现货价格依然坚挺，1011贴水2050元/吨

山东全乳胶报价23900-24200，市场胶价小幅回落，市场天胶现货不多，工厂开工一般，拿货维持随用随进的态度，现货成交零散；上海全乳胶23900-24000，贸易商对后市多持观望态度，市场成交情况一般；浙江全乳胶23900-24200，市场现货胶价基本持稳，商家现货不多，惜售手中库存，市场整体表现较为僵持；农垦全乳胶成交40吨，成交均价23525，1011贴水农垦全乳胶2050元/吨，贴水幅度偏大。

图1：期现价差



资料来源:中国国际期货

2、沪胶 1011 合约 1 至 20 名会员净多头持仓增加

最近净多头持仓变化幅度比较大，背后的原因是多头在人民币汇改影响下拉高价格获利出局，由于现货价格坚挺，每当胶价下跌后，多头会介入。导致净多头持仓频繁变化，操作上不宜追涨杀跌。

图2：沪胶1011持仓变化

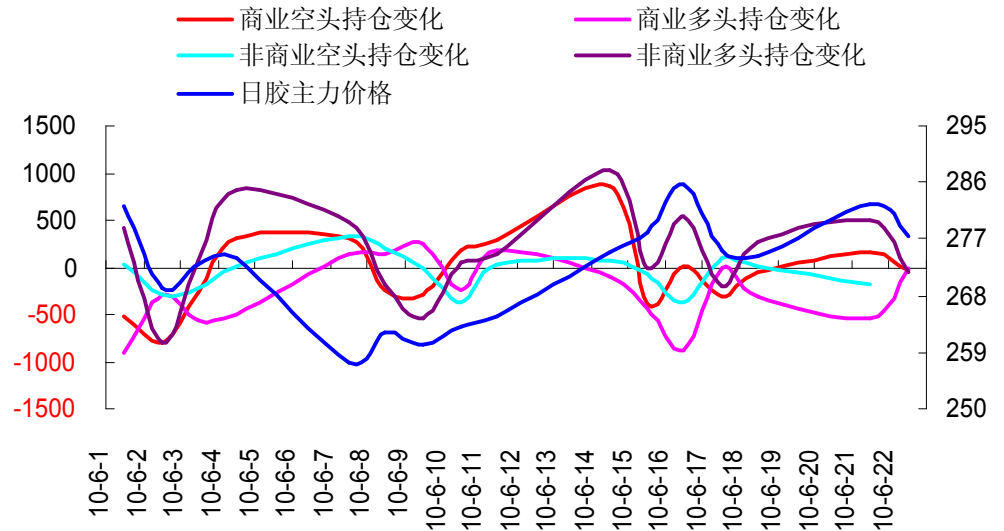
RU1011合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	10198	4482	5716	3.18%	-1990	7706
前2名会员	18040	8234	9806	5.46%	-1565	11371
前3名会员	22735	11638	11097	6.17%	-1192	12289
前4名会员	26825	14973	11852	6.59%	-186	12038
前5名会员	30713	18286	12427	6.91%	610	11817
前6名会员	33901	21444	12457	6.93%	1268	11189
前7名会员	36987	24302	12685	7.06%	2009	10676
前8名会员	39861	26960	12901	7.18%	2739	10162
前9名会员	42656	29201	13455	7.49%	3502	9953
前10名会员	44783	31310	13473	7.50%	4113	9360
前11名会员	46664	33276	13388	7.45%	4670	8718
前12名会员	48288	35229	13059	7.27%	5187	7872
前13名会员	49830	37118	12712	7.07%	5728	6984
前14名会员	51190	39005	12185	6.78%	5988	6197
前15名会员	52469	40879	11590	6.45%	6228	5362
前16名会员	53608	42536	11072	6.16%	6151	4921
前17名会员	54742	43919	10823	6.02%	6066	4757
前18名会员	55817	45289	10528	5.86%	6025	4503
前19名会员	56873	46649	10224	5.69%	5991	4233
前20名会员	57872	47970	9902	5.51%	5932	3970

资料来源:中国国际期货

3、日胶投机净多头 6 月份增仓 2920 手

6 月份以来, 投机净多头增仓 2920 手, 昨日投机持仓和商业持仓都减少, 表现市场趋于谨慎, 因为现货价格坚挺, 尤其是日胶近月合约价格比较抗跌, 导致空头比较谨慎。

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	4803	4816	4835	4848	4867	多头市场
强麦1009	2253	2264	2268	2279	2283	空头市场
棉花1101	16359	16438	16504	16583	16649	空头市场
PTA1009	7411	7431	7453	7473	7495	多头市场
黄金1012	270.08	270.59	271.39	271.90	272.70	空头市场
铜1009	52190	52520	52830	53160	53470	多头市场
铝1009	14608	14685	14788	14865	14968	多头市场
锌1009	14441	14643	14776	14978	15111	多头市场
螺纹1010	4111	4124	4140	4153	4169	多头市场
橡胶1009	21768	21915	22098	22245	22428	空头市场
橡胶1011	21180	21320	21490	21630	21800	空头市场
燃油1009	4364	4374	4389	4399	4414	多头市场
塑料1009	9534	9588	9659	9713	9784	多头市场
PVC1009	7181	7208	7236	7263	7291	多头市场
大豆1101	3855	3863	3869	3877	3883	多头市场
玉米1101	1899	1907	1913	1921	1927	多头市场
豆粕1101	2829	2840	2846	2857	2863	多头市场
豆油1101	7581	7599	7619	7637	7657	多头市场
棕榈1101	6462	6477	6492	6507	6522	多头市场
IF1007	2779.1	2786.7	2800.9	2808.5	2822.7	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