

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：由于美国购房补贴政策已经结束，加之高失业率使得美国5月新屋销售创历史新低，美联储维持低利率不变，并下调对经济复苏步伐的看法，EIA原油库存增加200万桶；诺贝尔经济学家克鲁格曼认为在主权债务加重的情况下，全球需要更多的刺激措施，现在不宜退出；法国统计局认为2010年法国失业率维持在9.5%

资产价格表现：股指方面，道琼斯工业指数涨幅0.05%，标准普尔500指数跌幅0.30%，纳斯达克综合指数，英国富时100指数收盘跌1.30%，法国CAC40指数收盘跌1.71%，德国DAX30指数收盘跌1.03%；商品方面，COMEX8月期金跌6.0美元，7月期铜跌5.65美分，NYMEX8月原油期货跌1.50美元，ICE期货交易所八月交割的北海布伦特原油期货结算价每桶下跌1.77美元，至76.27美元跌幅2.3%，创下6月4日以来最大单日跌幅。

总体评论：经济复苏趋缓、高失业率、与经济学家背道而驰的政策实施等加重市场避险情绪。

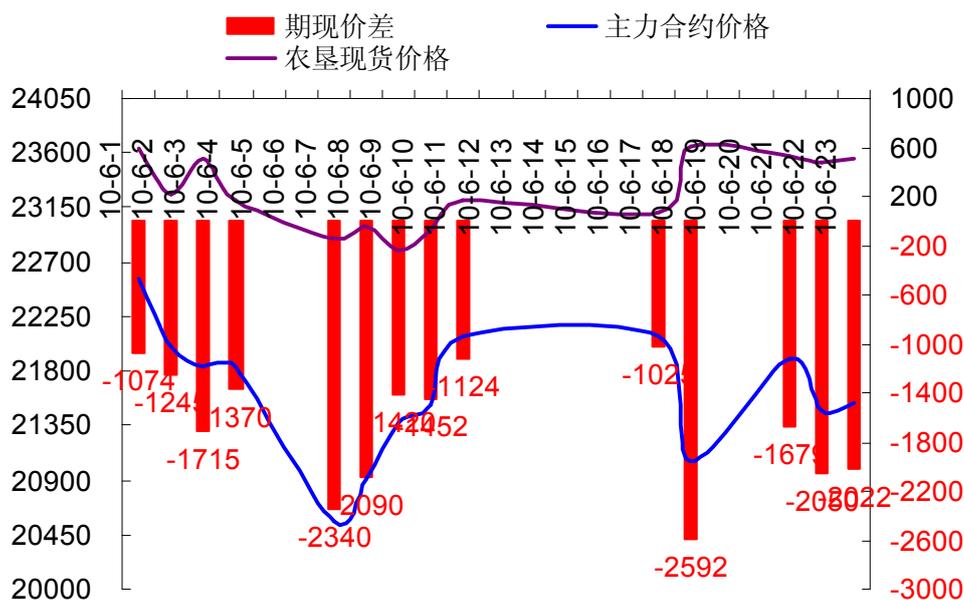
橡胶方面：农垦全乳胶均价23557，1011贴水2022，持仓方面，沪胶净多头前11名会员减仓1052，前20名会员增仓642，日胶投机净多头减少181，比价方面，日胶与原油比值高出均价11.98%。

操作方面：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，1011在22170处也可少量抛空。日内围绕21700做空

1、现货价格依然坚挺

山东全乳胶报价23700-24200，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23700-23900.；浙江全乳胶23700-24100，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705吨，成交均价23557，1011贴水农垦全乳胶2022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 名会员净多头持仓分化

净多头持仓分化表明市场分歧比较大, 沪胶近期日内震荡加剧。

图2: 沪胶1011持仓变化

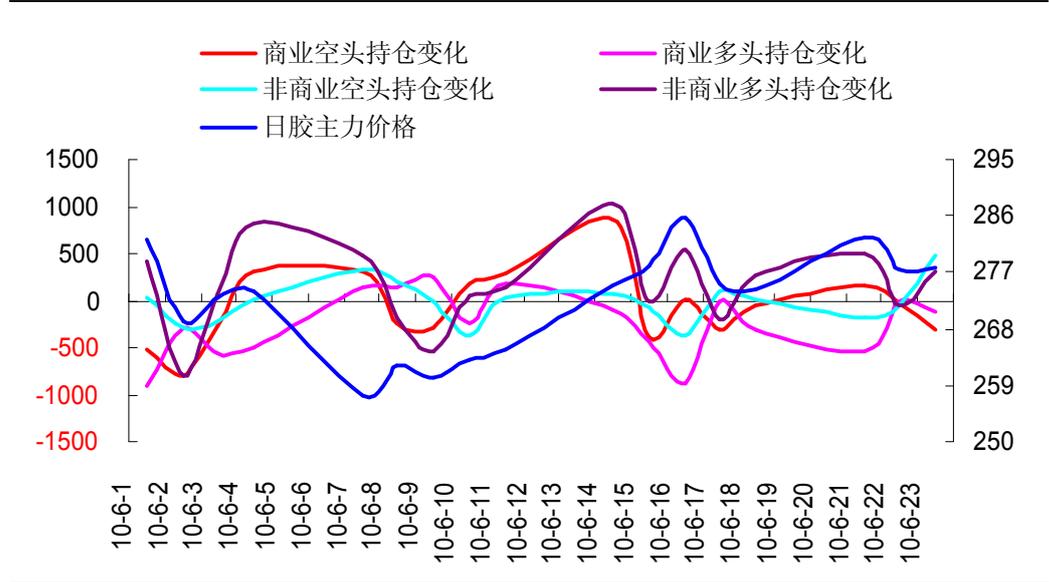
RU1011合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	11088	5101	5987	3.48%	5716	271
前2名会员	18123	8958	9165	5.33%	9806	-641
前3名会员	23135	12628	10507	6.11%	11097	-590
前4名会员	27212	16104	11108	6.46%	11852	-744
前5名会员	30826	19309	11517	6.69%	12427	-910
前6名会员	34216	21800	12416	7.22%	12457	-41
前7名会员	37044	24127	12917	7.51%	12685	232
前8名会员	39813	26439	13374	7.77%	12901	473
前9名会员	42301	28706	13595	7.90%	13455	140
前10名会员	43896	30925	12971	7.54%	13473	-502
前11名会员	45464	33128	12336	7.17%	13388	-1052
前12名会员	47014	34893	12121	7.04%	13059	-938
前13名会员	48444	36535	11909	6.92%	12712	-803
前14名会员	49842	38135	11707	6.80%	12185	-478
前15名会员	51106	39696	11410	6.63%	11590	-180
前16名会员	52345	41164	11181	6.50%	11072	109
前17名会员	53563	42469	11094	6.45%	10823	271
前18名会员	54640	43665	10975	6.38%	10528	447
前19名会员	55599	44852	10747	6.25%	10224	523
前20名会员	56546	46002	10544	6.13%	9902	642

资料来源: 中国国际期货

3、日胶投机净多头 6 月份增仓 2739 手

6月份以来，投机净多头增仓 2739 手，商业持仓减少，而投机空头加仓明显大于投机多头。

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	4791	4809	4835	4853	4879	多头市场
强麦1009	2263	2270	2274	2281	2285	多头市场
棉花1101	16425	16640	16735	16950	17045	多头市场
PTA1009	7307	7342	7391	7426	7475	空头市场
黄金1012	270.90	271.54	271.99	272.63	273.08	空头市场
铜1009	51850	52540	53030	53720	54210	多头市场
铝1009	14535	14680	14815	14960	15095	空头市场
锌1009	14235	14685	14965	15415	15695	多头市场
螺纹1010	4026	4051	4084	4109	4142	空头市场
橡胶1009	21624	21923	22099	22398	22574	空头市场
橡胶1011	21010	21275	21530	21795	22050	空头市场
燃油1009	4346	4370	4379	4403	4412	空头市场
塑料1009	9346	9483	9611	9748	9876	多头市场
PVC1009	7103	7145	7193	7235	7283	空头市场
大豆1101	3841	3852	3863	3874	3885	多头市场
玉米1101	1850	1855	1860	1865	1870	多头市场
豆粕1101	2812	2829	2846	2863	2880	多头市场
豆油1101	7553	7576	7597	7620	7641	多头市场
棕榈1101	6420	6465	6482	6527	6544	多头市场
IF1007	2710.2	2735.9	2768.8	2794.5	2827.4	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