

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：欧元区制造业复苏趋缓，英国因6月出口订单减少，制造业扩张速度放缓，法国企业裁员加速，制造业连续第2个月萎缩；美国方面，美国申请救济金与初请失业金人数高于预期，5月成屋销售同比下降30%，政策方面一是延长失业救济计划至11月，同时将延长房屋购买优惠政策。

资产价格表现：股指方面，道琼斯工业指数跌幅0.42%，标准普尔500指数跌幅0.32%，纳斯达克综合指数跌幅0.37%；商品方面，9月期铜下跌7.35美分，COMEX 8月期金下跌39.2美元，8月原油期货下跌2.68美元；货币方面，美元和欧元小幅下跌，日元连续走强；债券价格维持高位。

总体评论：市场整体偏弱，避险类资产潜在收益率极低。如果政策分歧趋于缓和，商品7月出现反弹的可能性较高。

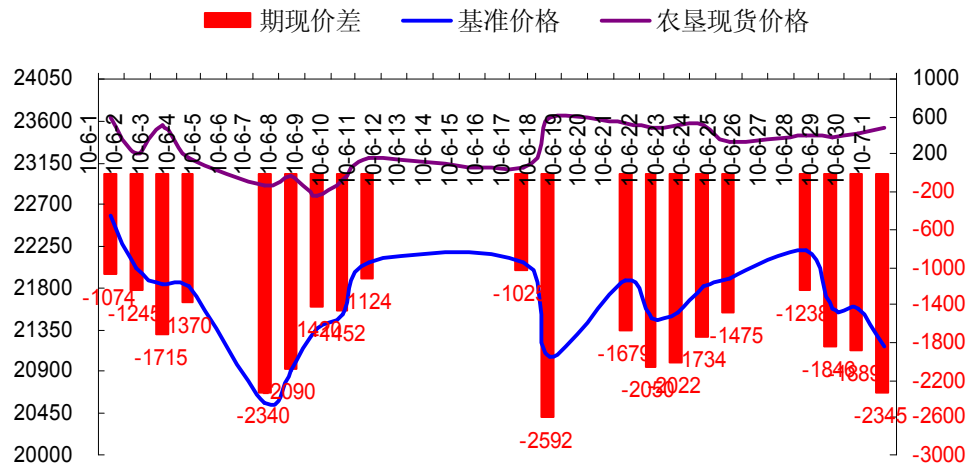
橡胶方面：农垦全乳胶成交300吨，均价23520元/吨，1011贴水2345元/吨，贴水幅度偏大；持仓方面，前20名会员净多持仓26835手，减少8163手，日胶投机多头大幅减仓。

操作方面：1、市场在7月上旬如期反弹，以前期反弹价格高点22975为此次反弹最终目标。建仓节奏以21570-22000-22350进行倒金字塔建仓，在21570建仓50手，22000建仓50手，22350建仓100手，结合对市场的实时跟踪保证建仓成本在22065以上。2、市场在7月上旬未能如期反弹，以21695为高点。建仓节奏以21570-21450-21245进行金字塔建仓，在21570建仓100手，21450建仓50手，21245建仓50手，结合对市场的实施跟踪保证建仓成本在21450附近。

1、现货价格居高不下，导致期价近强远弱

山东全乳胶报价23800-24000；上海全乳胶23800-23900；浙江全乳胶23800-24000；农垦全乳胶成交300吨，成交均价23520元/吨，1011贴水农垦全乳胶2345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

沪胶前 20 名会员净多头持仓 26835 手，前 20 名会员净多头减仓 8163 手

图2：沪胶1011持仓变化

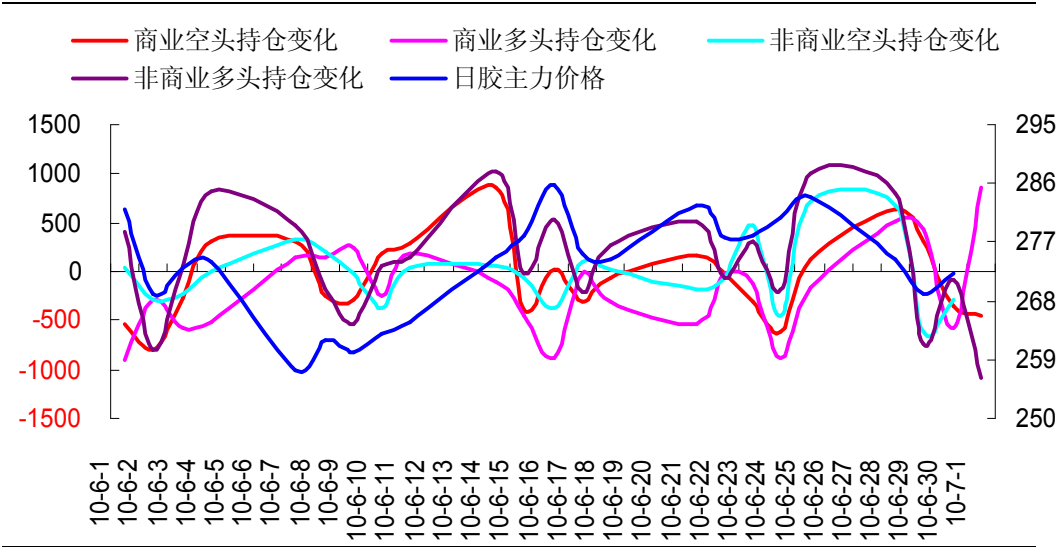
RU1011合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	11609	4861	6748	3.03%	7240	-492
前2名会员	22647	9683	12964	5.82%	13785	-821
前3名会员	28868	13872	14996	6.73%	15898	-902
前4名会员	34887	17634	17253	7.75%	16925	328
前5名会员	39040	21037	18003	8.08%	17984	19
前6名会员	42994	24357	18637	8.37%	18990	-353
前7名会员	46437	27519	18918	8.49%	19508	-590
前8名会员	49008	30674	18334	8.23%	20915	-2581
前9名会员	51508	33105	18403	8.26%	22127	-3724
前10名会员	54003	35392	18611	8.36%	23206	-4595
前11名会员	56181	37487	18694	8.39%	23555	-4861
前12名会员	58072	39572	18500	8.31%	23893	-5393
前13名会员	59899	41586	18313	8.22%	24005	-5692
前14名会员	61676	43481	18195	8.17%	24577	-6382
前15名会员	63322	45124	18198	8.17%	25144	-6946
前16名会员	64876	46697	18179	8.16%	25673	-7494
前17名会员	66415	48253	18162	8.15%	26257	-8095
前18名会员	67931	49658	18273	8.20%	26578	-8305
前19名会员	69444	50945	18499	8.30%	26735	-8236
前20名会员	70872	52200	18672	8.38%	26835	-8163

资料来源:中国国际期货

3、日胶投机净多头 6 月份增仓 2204 手

日胶 6 月份以来投机净多头增加 2204 手，昨日减仓 1308 手。日胶基准月合约在 270 受到压制

图3：日胶投机持仓



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	4810	4820	4839	4849	4868	空头市场
强麦1101	2298	2302	2307	2311	2316	多头市场
棉花1101	16529	16573	16674	16718	16819	空头市场
PTA1009	7053	7086	7169	7202	7285	空头市场
黄金1012	270.10	270.36	270.98	271.24	271.86	空头市场
铜1010	50358	50585	51268	51495	52178	空头市场
铝1009	14484	14533	14629	14678	14774	空头市场
锌1010	14204	14323	14559	14678	14914	空头市场
螺纹1010	3931	3944	3964	3977	3997	空头市场
橡胶1011	20689	20883	21274	21468	21859	空头市场
燃油1009	4279	4285	4303	4309	4327	空头市场
塑料1009	9008	9080	9278	9350	9548	空头市场
PVC1009	6920	6940	7000	7020	7080	空头市场
大豆1101	3803	3808	3816	3821	3829	空头市场
玉米1101	1856	1860	1869	1873	1882	多头市场
豆粕1101	2797	2806	2813	2822	2829	空头市场
豆油1101	7292	7316	7380	7404	7468	空头市场
棕榈1101	6211	6240	6299	6328	6387	空头市场
IF1007	2503.7	2520.7	2552.7	2569.7	2601.7	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。



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