

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：**G20呼吁各国采取“增长友好型”的赤字削减措施来重振公共财政，奥巴马经济顾问认为过快撤出经济刺激措施可能会因私人需求难以恢复而影响全球经济复苏进程；美国非农就业人数减少12.5万符合预期，美国财政部认为目前离满足充分就业的经济状态还很远，欧元区5月失业率为10%，预期为10.1%

**资产价格表现：**股指方面，道琼斯工业指数跌幅0.47%，标准普尔500指数跌幅0.47%，纳斯达克综合指数跌幅0.46%；商品方面，COMEX9月期铜9月期铜上涨3.90美分，COMEX8月期金上涨1.0美元，NYMEX8月原油期货下跌0.81美元；货币方面美元跌破85，欧元反弹至1.256，美国国债市场价格下跌，收益率上升。

**总体评论：**高失业率与紧缩财政成为困扰经济复苏的两大难题，资产价格之间的联动性与参考性变弱，市场的总体特征依然是振荡偏弱，谨慎参与近期的反弹。关注美元84、82的支撑，欧元1.272、1.299的压力。

**橡胶方面：**农垦全乳胶成交30吨，均价23300元/吨，1011贴水1740元/吨，贴水幅度偏大；持仓方面，前20名会员净多持仓16035手，减少2637手，日胶投机净头减少229。库存方面，上周末库存为15982，仓单为8315，可用库存增加2061吨，随着远月贴水缩小，交易所可用库存将加速增加。

**操作方面：**本周以反弹为主，多头围绕21300-21500买入，22000附近注意获利了结，关注21800、22020的压力。

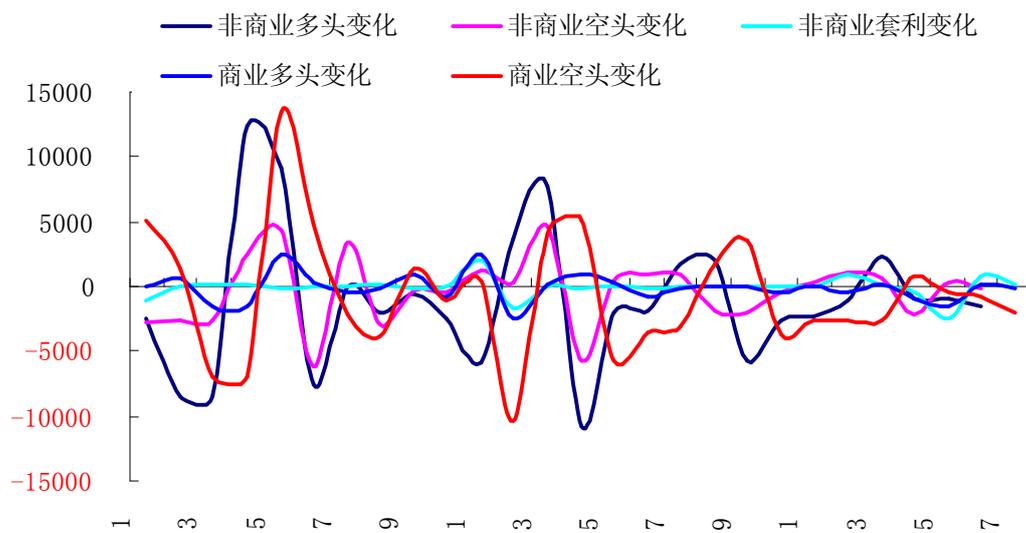
### 1、CFTC持仓特征显示能源和金属品种分化

外汇市场：美元方面，商业空头平仓与非商业多头获利减仓，投机净多头减少；欧元方面，投机多头增仓小于投机空头，投机净多头减少。

商品市场：纽约原油商业多头和空头持仓大幅减少，显示实业界对当前原油价格趋于谨慎，空和多存在比较大的风险，而投机方面，空头大肆加仓。COMEX期铜方面，实业界对铜价也是趋于谨慎，而投机方面是多头加仓多头空头，这是导致铜价近期走势强于油价的重要原因。黄金方面，投机仓位明显减少，尤其是空头仓位，商业持仓多空都大幅加仓。

从持仓特征来看，两大货币美元和欧元目前并没有受到投机多头资金的青睐；相比而言，投机多头多头资金更倾向期铜，黄金方面，投机多空双方趋于谨慎。关注欧元1.27与1.3的压力，美元84与82的支撑。

图1：美元持仓

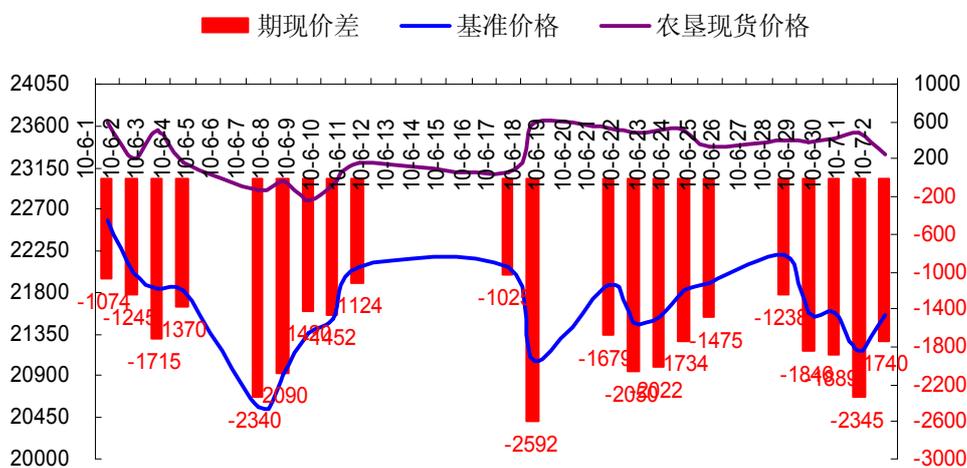


资料来源：中国国际期货

### 2、农垦全乳胶现货价格 23300，1011 贴水 1740 幅度偏大

主要销区全乳胶现货价格持稳，其中山东、上海、浙江等地全乳胶报价均在 23800 附近；整个全乳胶市场胶价平稳，现货不多，贸易商对天胶后市看法谨慎，近期消耗库存维持客户为主。而 7 月 2 日只有昆明成交 30 吨全乳胶，1011 贴水 1740 幅度偏大。

图2：期限价差

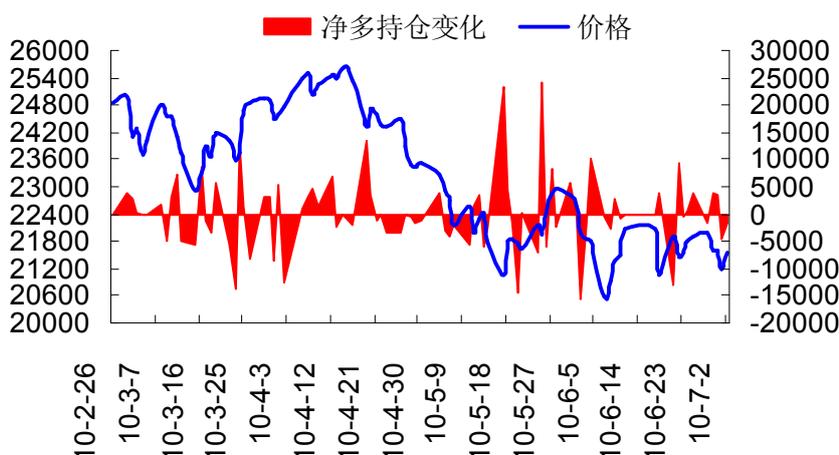


资料来源：中国国际期货

### 3、沪胶前 20 名会员净多头持仓减少

沪胶前 20 名会员 7 月 2 日净多头 16035 手，净多头较 7 月 1 日减少 2637 手，主要是基于对周五晚公布的非农就业数据的考虑，减仓幅度并不是很大。

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](http://www.cifco.net)