

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：**意大利将寻求 250 亿欧元紧缩计划进行投票，欧盟官员认为对经济双底衰退的担忧有所夸大；希腊财长 5 日表示，希腊经济已走上摆脱危机的轨道，2010 年希腊的 GDP 缩减幅度可能低于预期的 4%，但希腊经济仍面临很大的挑战。

**资产价格表现：**股指方面，英国富时100指数收盘跌0.30%，法国CAC 40指数收盘跌0.48%，德国DAX 30指数收盘跌0.31%；商品方面，LME三个月期铜收报6,469美元，2日收报6,410美元，三个月期锌收报1,870美元，2日收报1,780美元，欧洲现货金报每盎司1,206.60美元，纽约2日尾盘报1,210.60美元。

**总体评论：** 尽管资产价格对政策分歧与偏弱经济数据有所反映，资产价格之间的联动性与参考性变弱，由于油价依然偏弱，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。

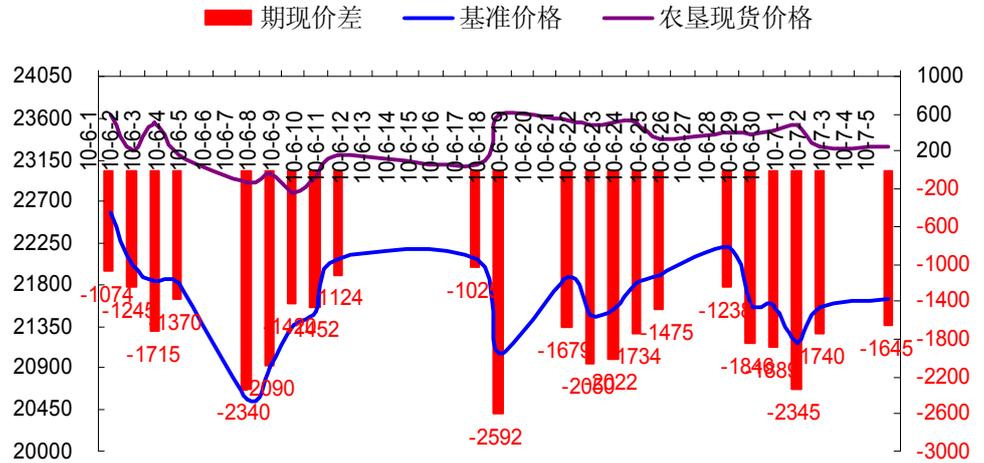
**橡胶方面：** 农垦全乳胶成交47吨，均价23300元/吨，1011贴水1645元/吨，贴水幅度偏大；持仓方面，会员净多持仓16907手，减少1496手，日胶投机净头减少280手，商业卖空盘减少276手，投机空头增加248手。仓单为8305，随着远月贴水缩小，交易所可用库存的增加与泰国产区连续降雨的改善、越南芒街开关胶价可能再次形成三重顶。

**操作方面：**目前胶价在进行三角形整理，倾向形成三重顶。下方支撑 21100 附近，上方压力 22500；投机方面本周以反弹为主，多头围绕 21100-21300 买入 1011，22000 附近注意获利了结。关注 21800、22020 的压力。波段操作可按照投资套保方案实施。

1、农垦全乳胶均价 23300

山东、上海、浙江全乳胶报价 23700-24000，农垦全乳胶成交 47 吨，成交均价 23300，1011 贴水幅度偏大。市场现货胶价基本持稳，市场现货库存维持低位，商家并不急于出货，维持客户为主。由于看空后市，下游工厂采购保持谨慎，现货成交零散。

图1: 期现价差



资料来源: 中国国际期货

## 2、沪胶前 20 名会员净多头持仓少量减少

沪胶前 20 名会员 7 月 5 日净多头 16035 手，净多头最大值为 16907，最多减少 1496 手。

图3: 日胶投机持仓

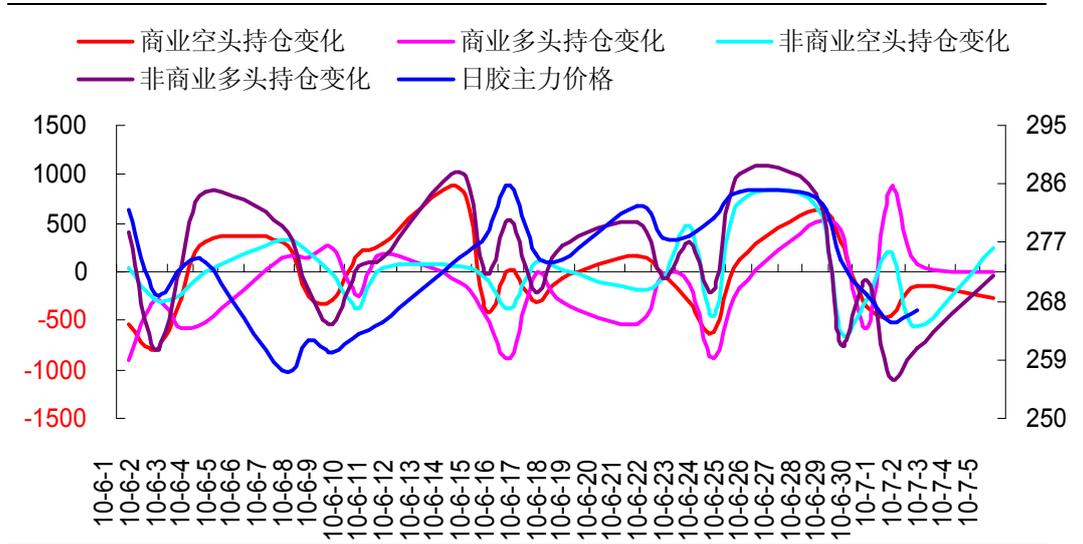
RU1011合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	11105	5843	5262	2.66%	5875	-613
前2名会员	20189	9496	10693	5.40%	11383	-690
前3名会员	24557	12767	11790	5.95%	12389	-599
前4名会员	28762	16006	12756	6.44%	13431	-675
前5名会员	32703	19185	13518	6.82%	14482	-964
前6名会员	36237	22252	13985	7.06%	15446	-1461
前7名会员	39769	24926	14843	7.49%	16317	-1474
前8名会员	42750	27367	15383	7.77%	16879	-1496
前9名会员	45532	29734	15798	7.98%	16907	-1109
前10名会员	47897	32091	15806	7.98%	16957	-1151
前11名会员	50245	34369	15876	8.02%	16721	-845
前12名会员	52590	36505	16085	8.12%	16879	-794
前13名会员	54714	38633	16081	8.12%	16717	-636
前14名会员	56459	40389	16070	8.11%	16630	-560
前15名会员	58192	42137	16055	8.11%	16398	-343
前16名会员	59777	43740	16037	8.10%	16337	-300
前17名会员	61326	45286	16040	8.10%	16258	-218
前18名会员	62726	46797	15929	8.04%	16185	-256
前19名会员	64074	48291	15783	7.97%	16084	-301
前20名会员	65417	49772	15645	7.90%	16035	-390

资料来源:中国国际期货

### 3、日胶持仓投机净多头连续三日减仓 1817 手

日胶投机净多头最近以减仓为主，3 日以来减仓 1817 手。

图4：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	4858	4928	4962	5032	5066	多头市场
强麦1101	2311	2320	2322	2331	2333	多头市场
棉花1101	16386	16443	16561	16618	16736	空头市场
PTA1009	7126	7175	7208	7257	7290	多头市场
黄金1012	263.13	263.70	264.26	264.83	265.39	空头市场
铜1010	51498	51885	52248	52635	52998	空头市场
铝1010	14758	14825	14898	14965	15038	多头市场
锌1010	14896	15078	15201	15383	15506	多头市场
螺纹1010	3939	3967	3983	4011	4027	多头市场
橡胶1011	21255	21470	21625	21840	21995	空头市场
燃油1009	4269	4286	4298	4315	4327	多头市场
塑料1009	9213	9315	9383	9485	9553	空头市场
PVC1009	6996	7013	7031	7048	7066	多头市场
大豆1101	3806	3812	3825	3831	3844	多头市场
玉米1101	1866	1871	1878	1883	1890	多头市场
豆粕1101	2814	2818	2826	2830	2838	多头市场
豆油1101	7303	7315	7349	7361	7395	空头市场
棕榈1101	6224	6236	6264	6276	6304	空头市场
IF1007	2452.6	2495.6	2522.6	2565.6	2592.6	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)