

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

核心观点

20100719 天胶投资参考

宏观信息方面：美国国会通过的金融改革法案将对美国银行的收入和无形资产造成冲击，短期内，由于银行的经营可能受到更多束缚，盈利能力可能有所影响；花旗集团 16 日首次公开解释了向公众隐瞒风险的一种手段，即制造会计错误从而向投资者隐瞒数十亿美元的债务。

资产价格表现：股指方面，道琼斯工业指数收盘跌幅 2.52%，标准普尔 500 指数收盘跌幅 2.88%，纳斯达克综合指数收盘跌幅 3.11%；商品方面，COMEX 9 月期铜下跌 8.25 美分，8 月期金下跌 20.1 美元，NYMEX 8 月原油期货下跌 0.61 美元，ICE 布伦特原油期货跌 0.85 美元，至每桶 75.24 美元，跌幅 1.1%

总体评论：美国通过严厉的金融监管法案以及花旗造假对资产价格的影响偏利空；关注欧元 1.299 的压力，美元 82.36-80.83 的支撑，纽约原油指数 80 的压力。

橡胶方面：农垦全乳胶成交 379 吨，均价 23438 元/吨，1011 贴水 1858 元/吨左右，进口烟片完税成本 27000 元/吨以上，20 号

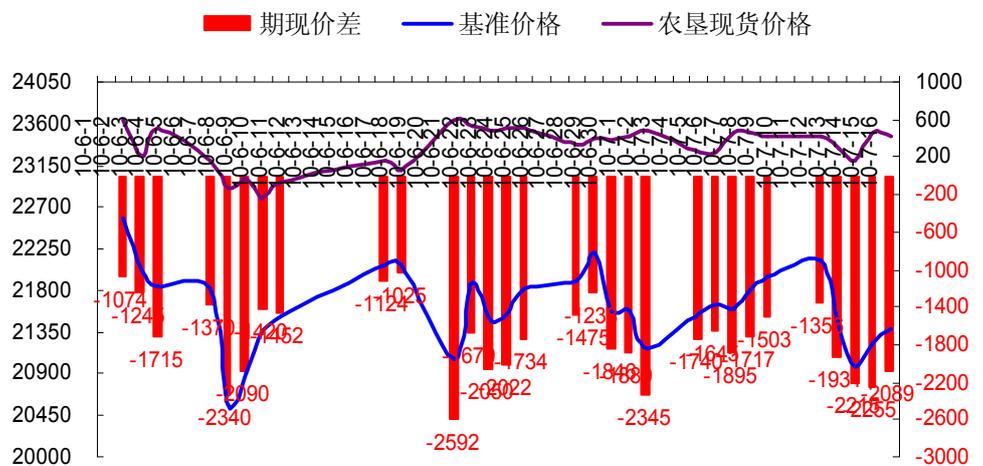
标胶进口成本在 24500 以上；沪胶成交 1642978 手，减少 153632 手，换手率 471.44%，仓单 15680 吨，增加 1645 吨；持仓方面，1011 前 20 名会员净多持仓减少，最大减少 4938 手，日胶投机净多头增加 333 手，商业多头减少 332 手，近期投机多头与商业多头构成对手盘。

操作方面：操作上关注1011在20900的支撑和均线压力21600，21000附近空头减仓，可以尝试短多，止损价为20900，1011在21800以上呈现慢涨急跌，仍可逐步建空单。

1、期现价差维持在 2000 附近，库存仓单增加

现货月 1008 收盘 22920，农垦现货 23438，1011 贴水在 1858 元/吨左右，期货仓单增加至 15680，库存增加至 21374 吨。

图1：期现价差

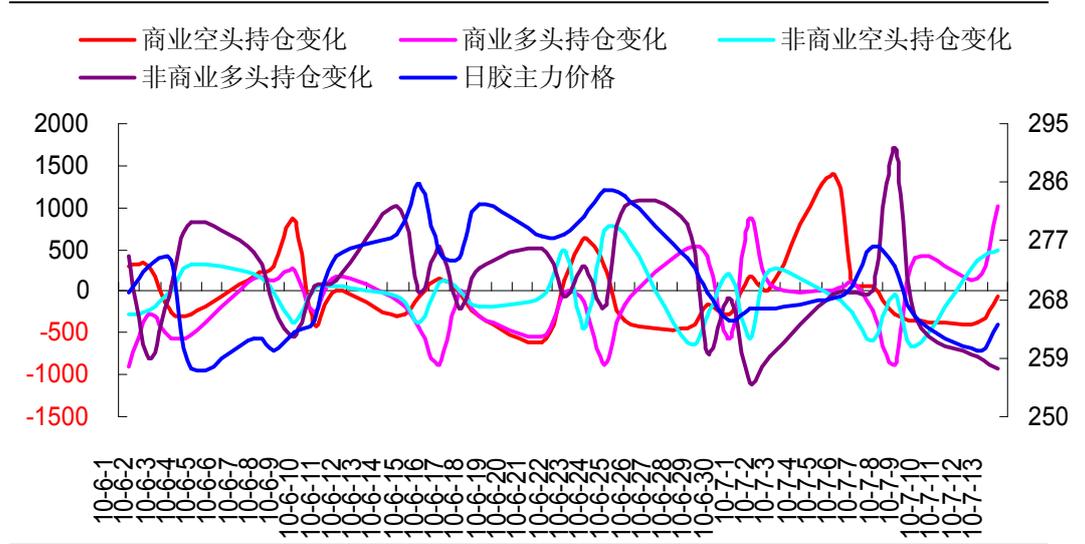


资料来源：中国国际期货

2、日胶投机净多头与商业多头形成对手盘

日胶投机多头增加 333 手，商业多头减少 332 手

图2：日胶投机净多头减少



资料来源:中国国际期货

3、沪胶会员净多头持仓减少

沪胶前 20 名会员净多头增加 4938 手，由于是周末，减仓幅度并不是很大，周一应是低开。

图4：沪胶会员持仓变化

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	10029	6453	3576	1.77%	4056	-480
前2名会员	19324	12824	6500	3.22%	7075	-575
前3名会员	24059	16523	7536	3.73%	9151	-1615
前4名会员	28643	20180	8463	4.19%	10189	-1726
前5名会员	33102	23007	10095	5.00%	11333	-1238
前6名会员	36460	25609	10851	5.37%	12240	-1389
前7名会员	39658	28166	11492	5.69%	13305	-1813
前8名会员	42776	30509	12267	6.07%	14388	-2121
前9名会员	45628	32616	13012	6.44%	15060	-2048
前10名会员	48033	34714	13319	6.59%	15540	-2221
前11名会员	50193	36801	13392	6.63%	15961	-2569
前12名会员	52305	38842	13463	6.66%	16285	-2822
前13名会员	54346	40814	13532	6.70%	16743	-3211
前14名会员	56236	42580	13656	6.76%	17033	-3377
前15名会员	57824	44302	13522	6.69%	17350	-3828
前16名会员	59221	45871	13350	6.61%	17442	-4092
前17名会员	60586	47339	13247	6.56%	17553	-4306
前18名会员	61834	48784	13050	6.46%	17732	-4682
前19名会员	63078	50160	12918	6.39%	17768	-4850
前20名会员	64281	51475	12806	6.34%	17744	-4938

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

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。

CIFCO 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