

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：IMF认为通货膨胀仍是货币政策的核⼼任务，宏观审慎政策是避免泡沫的最佳工具；美国6月新屋开工月降5%至季调后的年率54.9万套，是2009年10月以来最低水平，预期月降2.7%为57.7万套，美国6月27个州就业人数下降。

资产价格表现：股指方面，道琼斯工业指数收盘涨幅0.74%，标准普尔500指数收盘涨幅1.44%，纳斯达克综合指数收盘涨幅1.10%；商品方面，COMEX9月期铜上涨6.35美分，8月期金上涨9.8美元，NYMEX8月原油期货上涨0.90美元，ICE期货交易所布伦特原油结算价涨52美分，至每桶76.14美元，涨幅0.7%。

总体评论：中国保险资金战略入市与保障性住房建设力度大，美国房地产和就业数据不佳，IMF强调政策的谨慎性导致内强外弱，但是国内的强势难以持续；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150吨，均价23820元/吨，1008收盘价23100元/吨；沪胶成交1491626手，增加103852手，换手率452.17%，仓单15165吨，减少145吨；持仓方面，1011前4名会员净多持仓

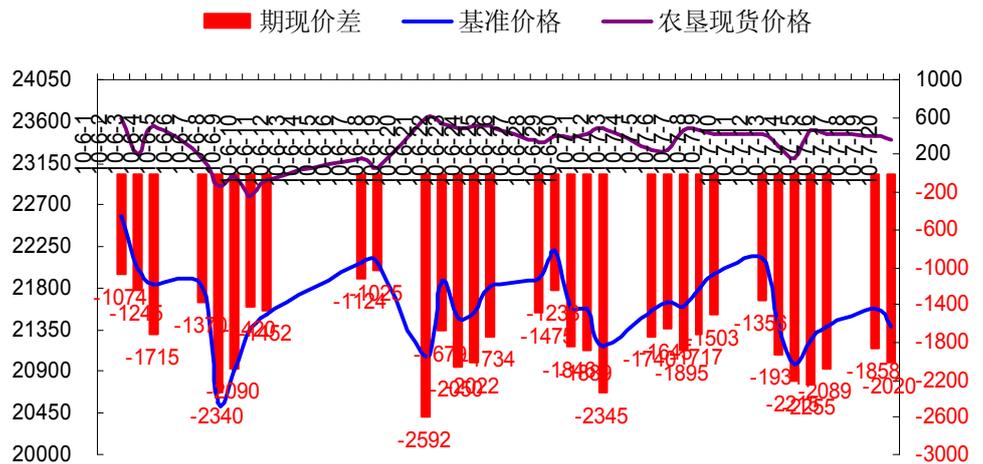
增加 4303 手，日胶投机净多头增加 331 手，商业空头和投机空头分别加仓 190、94 手，商业多头减仓 141 手。

操作方面：操作上关注1011突破均线压力21600，由于21800以上面临加大压力,成交量减少，换手率三个交易日维持在500%以下，仍建议在21800以上逐步建空。节奏可按照21800-22100-22400，比例按照1: 3: 4进行建仓,建仓成本维持在22200附近。

1、期现价差维持在 2000 附近，库存仓单增加

现货月 1008 收盘 23100，农垦现货 23820，1011 贴水在 2000 元/吨左右，期货仓单减少 145 吨至 15165 吨。

图1：期现价差

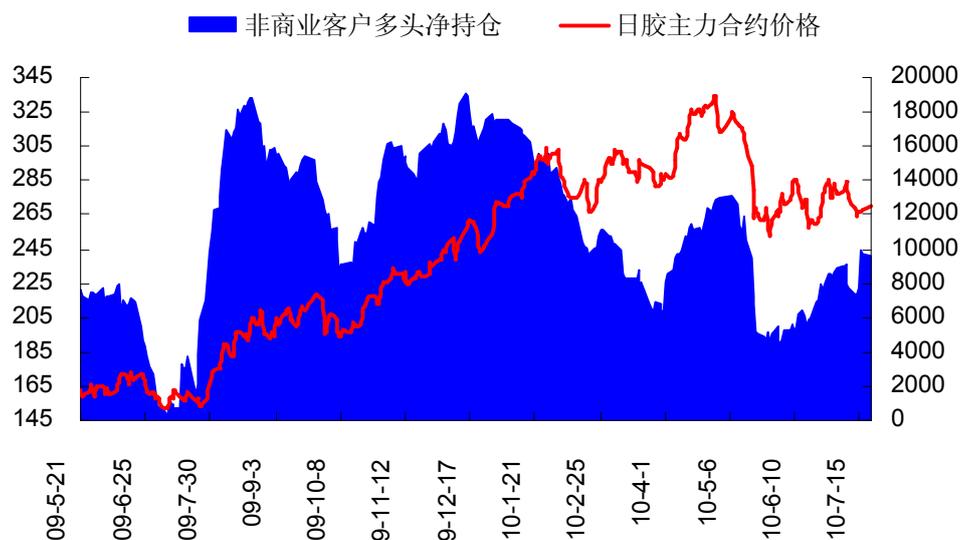


资料来源:中国国际期货

2、近期以非商业多头增仓为主

非商业多头连续两个交易日增持 758 手，由于只有投机多头是单一做多主体，日胶价格上涨不明显，明显比国内弱。

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	11979	5618	6361	2.94%	5320	1041
前2名会员	17378	10476	6902	3.19%	4246	2656
前3名会员	22754	15234	7520	3.47%	3741	3779
前4名会员	27670	18731	8939	4.13%	4636	4303
前5名会员	31953	21968	9985	4.61%	5717	4268
前6名会员	35480	25129	10351	4.78%	6451	3900
前7名会员	38810	28091	10719	4.95%	7585	3134
前8名会员	41905	30711	11194	5.17%	8440	2754
前9名会员	44803	33239	11564	5.34%	9277	2287
前10名会员	47514	35661	11853	5.47%	10153	1700
前11名会员	50144	37822	12322	5.69%	10685	1637
前12名会员	52375	39930	12445	5.74%	10910	1535
前13名会员	54581	41940	12641	5.83%	10991	1650
前14名会员	56711	43847	12864	5.94%	11152	1712
前15名会员	58824	45687	13137	6.06%	11404	1733
前16名会员	60720	47497	13223	6.10%	11609	1614
前17名会员	62603	49284	13319	6.15%	11467	1852
前18名会员	64241	51024	13217	6.10%	11389	1828
前19名会员	65861	52756	13105	6.05%	11325	1780
前20名会员	67432	54436	12996	6.00%	11362	1634

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	4983	5015	5033	5065	5083	多头市场
强麦1101	2350	2353	2355	2358	2360	多头市场
棉花1101	16216	16268	16321	16373	16426	多头市场
PTA1009	7015	7069	7089	7143	7163	多头市场
黄金1012	257.84	258.38	258.79	259.33	259.74	空头市场
铜1010	52108	52665	52898	53455	53688	空头市场
铝1010	14856	14953	15011	15108	15166	多头市场
锌1010	15060	15285	15390	15615	15720	多头市场
螺纹1101	4111	4156	4173	4218	4235	多头市场
橡胶1011	21318	21570	21668	21920	22018	多头市场
燃油1009	4242	4262	4271	4291	4300	多头市场
塑料1009	9134	9253	9299	9418	9464	多头市场
PVC1009	6828	6910	6938	7020	7048	多头市场
大豆1101	3852	3868	3878	3894	3904	多头市场
玉米1101	1907	1921	1929	1943	1951	多头市场
豆粕1101	2910	2924	2930	2944	2950	空头市场
豆油1101	7487	7525	7545	7583	7603	多头市场
棕榈1101	6457	6496	6517	6556	6577	多头市场
IF1008	2677.8	2715.7	2738.4	2776.3	2799.0	多头市场
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