

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

## 核心观点

### 20100726 天胶投资参考

**宏观信息方面：**美国6月份预售屋销量强于预期，日本主要预算规划者周一决定，在下一财政年度的国家预算案中将所有部门和机构的支出削减10%，从而推进范围广泛的预算改革计划，目标是要在不突破政府承诺的71万亿日元年度政策开支限制的情况下确保为扶持经济增长推出超过1万亿日元的新举措。中国央行周一表示，计划在周二的例行公开市场操作中发行人民币230亿元的1年期票据，央行上周通过公开市场操作从货币市场净回笼人民币1,010亿元，流动性过高的压力尚未从根本上解除。

**资产价格表现：**股指方面，道琼斯工业指数收盘跌幅1.5%，标准普尔500指数收盘跌幅1.6%，纳斯达克综合指数收盘跌幅1.4%；商品方面，COMEX9月期铜上涨2.45美分，8月期金下跌2.7美元，NYMEX9月原油期货上涨2.07美元，收于每桶77.02美元，ICE9月布伦特原油期货结算价报76.26美元较26日收盘价75.18美元涨1.08美元。

**总体评论：**美国房屋数据好转，日本削减政府开支刺激经济，中

国央行通过公开市场操作净回笼资金，商品之间强弱分化；关注欧元 1.299-1.352 的压力，美元 82.36-80.83 的支撑，纽约原油指数 80-83 的压力，comex 铜指 321-335 的压力。

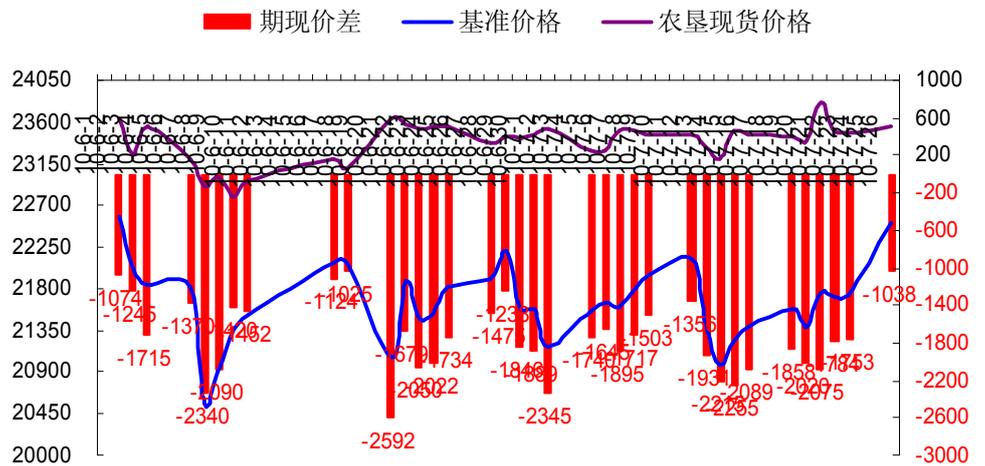
**橡胶方面：**农垦全乳胶成交 614 吨，均价 23487 元/吨，1008 收盘价 23240 元/吨；沪胶成交 1740582 手，减少 101696 手，换手率 479.09%，仓单 11465 吨，减少 1300 吨；持仓方面，1011 前 10 名会员净多持仓减少 29019 手，大地翻空的价格集中在 22300 附近，日胶持仓方面，商业空头与投机多头分别减仓 798 手、653 手。

**操作方面：**原1011合约22200的空单近日关注22000的支撑，如果不能有效跌破22000，空单先减仓或出局，这轮反弹关注22930、23700。

### 1、期现价差缩小

农垦现货 23487，1008 收盘价 23240 元/吨，1011 收盘 22280 元/吨，期现价差缩小至 1200 左右，期货仓单减少 1300 吨。

图1：期现价差

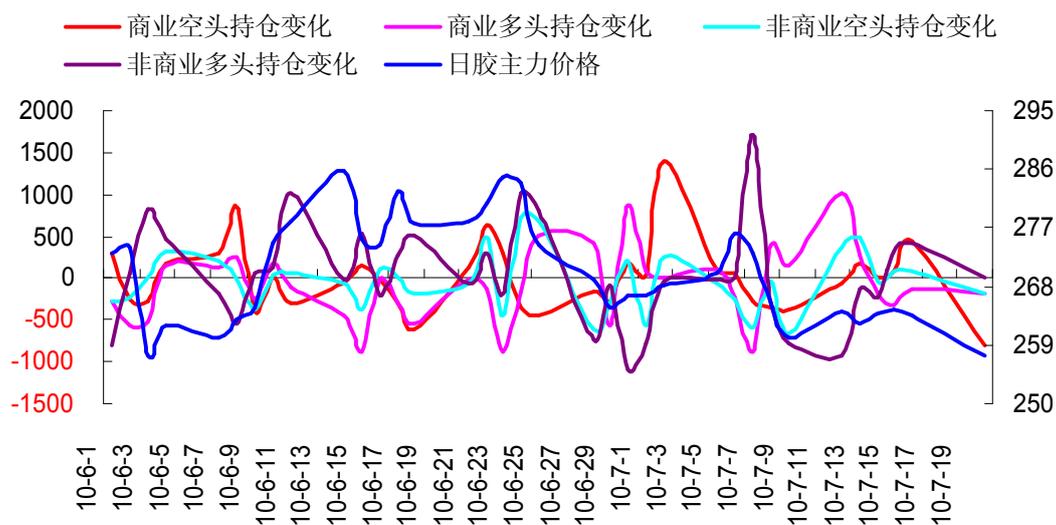


资料来源:中国国际期货

### 2、日胶商业持仓大幅减少

日胶商业持仓大幅减少，商业空头与投机多头分别减仓 798 手、653 手。

图3：日胶持仓



资料来源：中国国际期货

### 3、沪胶会员净多头持仓增加

沪胶净多头减少 29019 手，会员减仓集中在 7 至 13 名会员

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	7091	10194	-3103	-1.61%	8656	-11759
前2名会员	12422	16740	-4318	-2.24%	11037	-15355
前3名会员	16698	22641	-5943	-3.09%	13786	-19729
前4名会员	20041	26895	-6854	-3.56%	15983	-22837
前5名会员	23201	30957	-7756	-4.03%	18143	-25899
前6名会员	26343	34055	-7712	-4.00%	19720	-27432
前7名会员	29299	36343	-7044	-3.66%	21131	-28175
前8名会员	32072	38577	-6505	-3.38%	22115	-28620
前9名会员	34814	40797	-5983	-3.11%	22988	-28971
前10名会员	37341	42788	-5447	-2.83%	23572	-29019
前11名会员	39686	44699	-5013	-2.60%	23876	-28889
前12名会员	41890	46380	-4490	-2.33%	24020	-28510
前13名会员	44020	48023	-4003	-2.08%	24114	-28117
前14名会员	46097	49602	-3505	-1.82%	23991	-27496
前15名会员	47810	51089	-3279	-1.70%	23891	-27170
前16名会员	49391	52543	-3152	-1.64%	23723	-26875
前17名会员	50946	53915	-2969	-1.54%	23587	-26556
前18名会员	52355	55213	-2858	-1.48%	23175	-26033
前19名会员	53705	56465	-2760	-1.43%	22841	-25601
前20名会员	55025	57716	-2691	-1.40%	22497	-25188

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	5021	5031	5052	5062	5083	多头市场
强麦1101	2348	2357	2362	2371	2376	多头市场
籼稻1101	2124	2129	2135	2140	2146	空头市场
棉花1101	16279	16308	16344	16373	16409	多头市场
PTA1009	7132	7167	7198	7233	7264	多头市场
黄金1012	260.40	261.00	261.32	261.92	262.24	多头市场
铜1010	54445	55000	55245	55800	56045	多头市场
铝1010	15053	15175	15253	15375	15453	多头市场
锌1010	15663	15790	15853	15980	16043	多头市场
螺纹1101	4170	4200	4217	4247	4264	多头市场
橡胶1011	21828	22220	22418	22810	23008	多头市场
橡胶1101	22188	22625	22838	23275	23488	多头市场
燃油1009	4270	4286	4301	4317	4332	多头市场
塑料1009	9575	9660	9715	9800	9855	多头市场
PVC1009	6991	7068	7106	7183	7221	多头市场
大豆1101	3868	3874	3882	3888	3896	空头市场
玉米1101	1915	1923	1929	1937	1943	空头市场
豆粕1101	2913	2922	2928	2937	2943	空头市场
豆油1101	7578	7601	7624	7647	7670	多头市场
棕榈1101	6593	6611	6627	6645	6661	多头市场
IF1008	2747.7	2765.8	2783.3	2801.4	2818.9	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](http://www.cifco.net)