

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：美国二季度 GDP 年率增长幅度低于预期，主要受企业投资和出口拉动，消费对 GDP 增长贡献较小，美国政府认为经济放缓的程度高于预期。7 月美国商业景气下滑，其中企业现状指数由 6 月的 69.3 下滑至 58.4，前景指数由 69.6 下滑至 67.5，就业指数由 64.3 下滑至 53.2；中国制造业经理人指数由 6 月的 52.1 下滑至 51.2，央行称密切关注主要经济体的经济走势，保持宏观政策的有效性。

资产价格表现：股指方面，道琼斯工业指数收盘跌幅 0.01%，标准普尔 500 指数收盘涨幅 0.01%，纳斯达克综合指数收盘涨幅 0.13%；商品方面，COMEX9 月期铜上涨 2.15 美分，8 月期金上涨 13.3 美元，NYMEX9 月原油期货上涨 0.59 美元，收于 78.95 美元/桶，ICE 期货交易所布伦特原油结算价升 0.59 美元，至每桶 78.18 美元

总体评论：周五的经济数据进一步证明中国、美国经济在 7 月继续放缓，而资产价格的上涨反映资金与政策的博弈，以美国为主的新一轮经济刺激方案或许再次启动；金属能源已经反弹

三分之二，处于反弹的高风险区，关注欧元 1.299-1.352 的压力，美元 80.83 的支撑，纽约原油指数 80-83 的压力，comex 铜指 335 的压力。

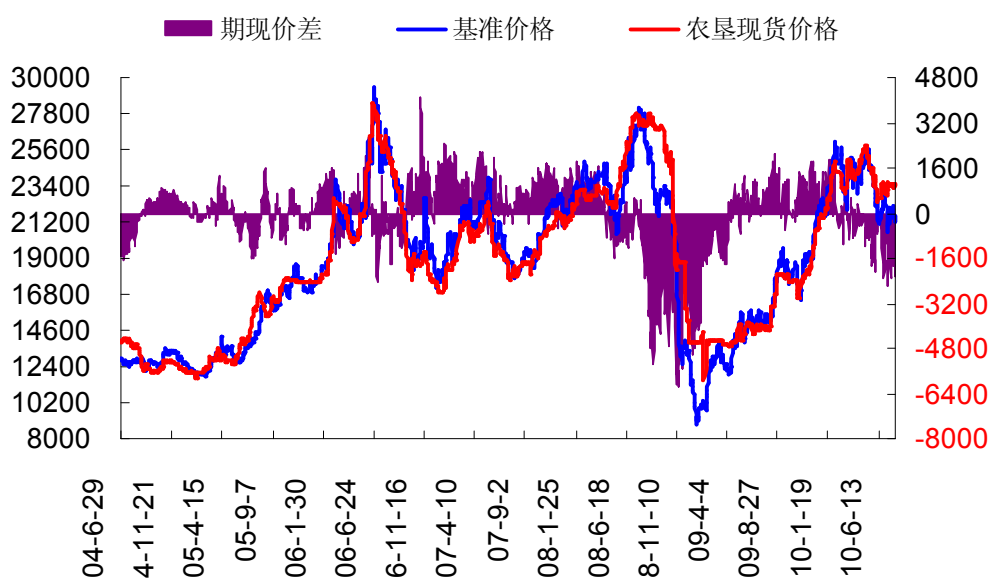
橡胶方面：上周农垦全乳胶成交 3860 吨，均价 23650 元/吨；上海库存 20023 吨，增加 695 吨，东京库存 1042 吨，减少 299 吨；1101 前 20 名会员净多头持仓 23005，日胶投机净多头 9713 手，近期的反弹已经改变远期贴水的局面和修复国内外价差。

操作方面：由于胶价反弹已经进入实体需求承受能力的风险区域，24300 对应本轮反弹幅度的 2/3，如果价格不能有效突破 24300，多头获利出局，空头少量介入。

1、远期已经升水

农垦现货均价 23714，1008 收盘价 23900，1011 收盘 23965，远期已经开始升水。

图1：期现价差

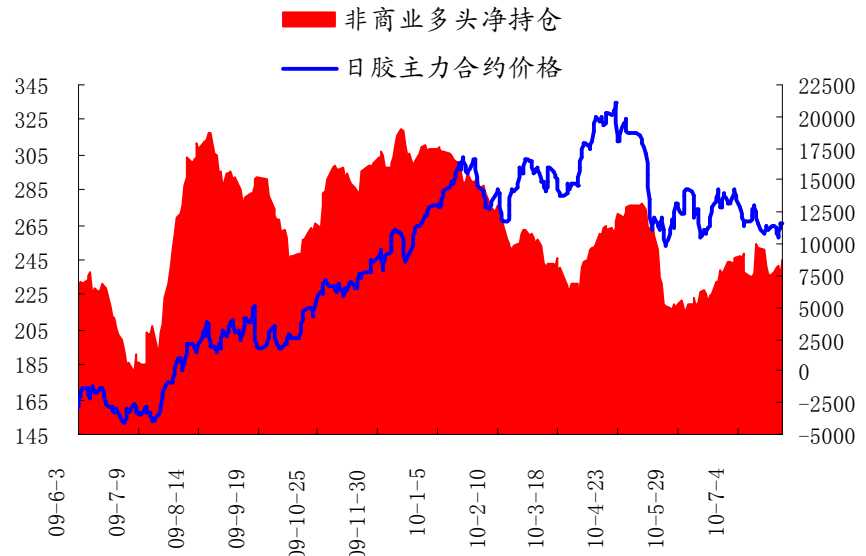


资料来源：中国国际期货

2、日胶投机净多头 9713 手，周五投机仓位减持。

日胶投机仓位减持幅度偏大，投机多头减持 1066 手，投机空头减持 1026 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 1101 前 20 名会员净多头持仓 23005，净多持仓主要集中在前 5 名会员，15-20 名会员增仓幅度并不是很多，由于 24300 对应反弹幅度的 2/3，多头显得谨慎，在价格走弱前，空头观望。

图4：沪胶会员持仓变化

RU1101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	11365	5782	5583	2.51%	1276	4307
前2名会员	19673	10073	9600	4.31%	2999	6601
前3名会员	24751	13858	10893	4.89%	4671	6222
前4名会员	29737	17257	12480	5.61%	7555	4925
前5名会员	34703	20001	14702	6.60%	9993	4709
前6名会员	38988	22659	16329	7.34%	12538	3791
前7名会员	42830	25263	17567	7.89%	14713	2854
前8名会员	45841	27582	18259	8.20%	16094	2165
前9名会员	48828	29888	18940	8.51%	17243	1697
前10名会员	51621	32021	19600	8.81%	17949	1651
前11名会员	54353	34095	20258	9.10%	18683	1575
前12名会员	57026	36168	20858	9.37%	19410	1448
前13名会员	59326	38163	21163	9.51%	20017	1146
前14名会员	61585	40124	21461	9.64%	20477	984
前15名会员	63807	42052	21755	9.77%	20919	836
前16名会员	66017	43978	22039	9.90%	21195	844
前17名会员	68176	45740	22436	10.08%	21218	1218
前18名会员	70281	47497	22784	10.24%	21003	1781
前19名会员	72256	49191	23065	10.36%	20748	2317
前20名会员	73865	50860	23005	10.33%	20356	2649

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	5141	5173	5184	5216	5227	多头市场
强麦1101	2370	2377	2387	2394	2404	空头市场
灿稻1101	2132	2136	2141	2145	2150	空头市场
棉花1101	16310	16410	16450	16550	16590	空头市场
PTA1101	7514	7583	7616	7685	7718	多头市场
黄金1012	254.95	255.48	255.88	256.41	256.81	空头市场
铜1011	55715	56030	56215	56530	56715	多头市场
铝1011	15354	15403	15469	15518	15584	空头市场
锌1011	16105	16200	16315	16410	16525	空头市场
螺纹1101	4196	4249	4268	4321	4340	多头市场
橡胶1011	23085	23310	23395	23620	23705	多头市场
橡胶1101	23489	23773	23874	24158	24259	多头市场
燃油1010	4394	4413	4424	4443	4454	多头市场
塑料1101	10199	10278	10314	10393	10429	多头市场
PVC1101	7324	7388	7409	7473	7494	多头市场
大豆1105	3955	3967	3976	3988	3997	多头市场
玉米1101	1918	1924	1930	1936	1942	空头市场
豆粕1105	2917	2937	2948	2968	2979	多头市场
豆油1101	7645	7664	7701	7720	7757	多头市场
棕榈1101	6689	6710	6749	6770	6809	多头市场
IF1008	2844.3	2858.7	2869.7	2884.1	2895.1	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。



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