

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：美国政府7月份继续出现财政赤字为**1650.4**亿美元，创下了历史同期的第二高位，仅次于**2009年7月份1806.8**亿美元的赤字规模。美国**6**月份国际商品和服务贸易逆差扩大**19%**，至**499**亿美元，创下**21**个月以来最高水平，美国政府**2010**财年截至目前的预算赤字为**1.169**万亿美元；国际能源署(IEA)周三在其月度石油市场报告中称，第三季度全球日原油加工量有望达到**7470**万桶，较上年同期增加**110**万桶；英国央行周三发布季度通胀报告称，受财政紧缩措施影响，英国经济扩张步伐可能较此前预期略有放缓，此外英国失业人数创三年来最大降幅。

资产价格表现：股指方面，道琼斯工业指数收盘跌幅**2.49%**，标准普尔500指数收盘跌幅**2.82%**，纳斯达克综合指数收盘跌幅**3.01%**；商品方面，COMEX9月期铜下跌**5.85**美分，12月期金上涨**1.2**美元，NYMEX9月原油期货下跌**2.23**美元，收于**78.02**美元/桶。ICE期货交易所布伦特原油期货合约结算价跌**1.96**美元，至每桶**77.64**美元。

总体评论：美国财政赤字创历史同期次高位，贸易逆差创21个月新高，疲弱的美国经济导致10年期收益率跌至2.72%，市场避险情绪再度上升；市场先因政策上的宽松而产生反弹行情，多头现在要预防因疲弱的经济数据产生的市场避险情绪上升对当前反弹行情的风险。

橡胶方面：农垦全乳胶成交943吨，成交均价24453元/吨；1101升水232元/吨，1101与现货价差在交割成本范围之内；沪胶总成交1325376手，减少247314手，换手率410.68%，换手率连续4个交易日维持在500%以下；仓单5935吨，减少400吨；持仓方面，1101前20名会员净多头少量增加，1101跌破近5日持仓成本24777，日胶投机仓位减仓，商业卖盘继续加仓。

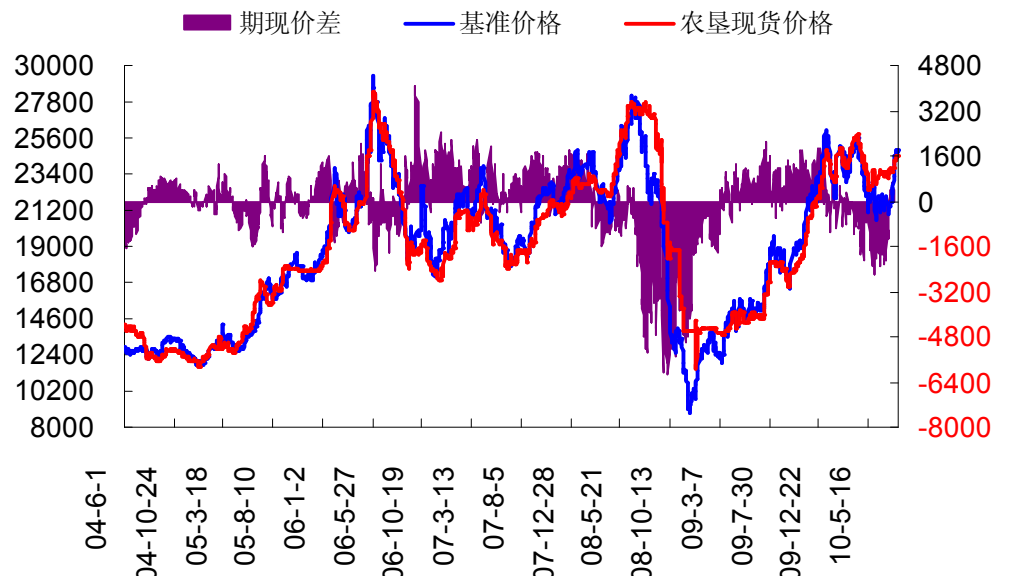
操作方面：1101成交萎缩，价格的高位与强势、持仓成本的逐步推高都将成为短期内沪胶变盘的推动因素，沪胶价格更多需要整体风险释放才能加速

短期调整；市场整体情绪由政策宽松向对疲弱经济担忧的转移，空头注意在24400-24000-23500点位获利了结。

1、远期升水幅度偏小

农垦现货成交 943 吨，均价 24453，1101 收盘 24685，升水幅度在交割成本范围之内。

图1：期现价差



资料来源:中国国际期货

2、沪胶 1101 净多少量增持

1101 前 20 名会员净多持仓 29726，以少量增持为主

图2：1101净多持仓变化

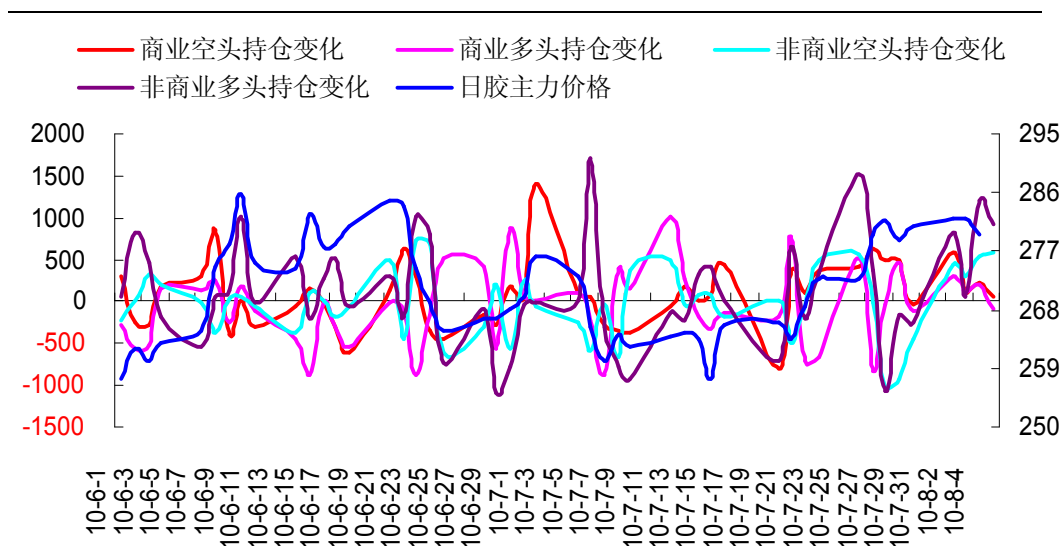
RU1101合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	17813	6336	11477	4.37%	8530	2947
前2名会员	28232	12503	15729	5.99%	13015	2714
前3名会员	35295	17388	17907	6.82%	15015	2892
前4名会员	41264	20982	20282	7.73%	17431	2851
前5名会员	46289	24530	21759	8.29%	19041	2718
前6名会员	50742	28067	22675	8.64%	20462	2213
前7名会员	55149	31402	23747	9.05%	22003	1744
前8名会员	59230	34582	24648	9.39%	23280	1368
前9名会员	62976	37647	25329	9.65%	24291	1038
前10名会员	66419	40586	25833	9.85%	25285	548
前11名会员	69793	43117	26676	10.17%	26423	253
前12名会员	72886	45582	27304	10.41%	27076	228
前13名会员	75903	47944	27959	10.66%	27672	287
前14名会员	78868	50303	28565	10.89%	27719	846
前15名会员	81398	52649	28749	10.96%	27838	911
前16名会员	83905	54926	28979	11.04%	27991	988
前17名会员	86291	56946	29345	11.18%	28118	1227
前18名会员	88633	58958	29675	11.31%	28231	1444
前19名会员	90667	60958	29709	11.32%	28243	1466
前20名会员	92663	62937	29726	11.33%	28259	1467

资料来源:中国国际期货

3、日胶商业卖盘继续加仓

日胶投机仓位减少，商业卖盘继续加仓

图4：沪胶会员持仓变化



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	5246	5263	5299	5316	5352	多头市场
强麦1101	2431	2438	2450	2457	2469	空头市场
粳稻1101	2160	2165	2178	2183	2196	多头市场
棉花1101	16739	16798	16904	16963	17069	多头市场
PTA1101	7584	7618	7684	7718	7784	空头市场
黄金1012	260.92	261.56	262.66	263.30	264.40	空头市场
铜1011	55833	56155	56923	57245	58013	空头市场
铝1011	15339	15398	15494	15553	15649	空头市场
锌1011	16823	16950	17283	17410	17743	空头市场
螺纹1101	4313	4333	4370	4390	4427	多头市场
橡胶1011	23844	23983	24269	24408	24694	空头市场
橡胶1101	24266	24438	24761	24933	25256	空头市场
燃油1010	4437	4444	4461	4468	4485	空头市场
塑料1101	10223	10280	10433	10490	10643	空头市场
PVC1101	7399	7418	7454	7473	7509	空头市场
大豆1105	3991	4005	4028	4042	4065	空头市场
玉米1101	1948	1952	1960	1964	1972	空头市场
豆粕1105	2962	2977	3003	3018	3044	空头市场
豆油1105	8046	8094	8190	8238	8334	多头市场
棕榈1101	6981	7010	7073	7102	7165	空头市场
IF1008	2796.2	2815.4	2844.2	2863.4	2892.2	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