

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、陈章柱

20100816 天胶投资参考

宏观信息方面：欧元区二季度经济创下 4 年以来最大增幅主要得益于德国二季度 GDP 增速升至 90 年以来的最高水平，对此德国工商总会认为该增速无法保持，欧盟提议政府必须进一步削减赤字，此外希腊 GDP 出现连续两个季度下滑，5 月失业率升至 12%。

资产价格表现：股指方面，道琼斯工业指数收盘跌幅 0.16%，标准普尔 500 指数收盘跌幅 0.40%，纳斯达克综合指数收盘跌幅 0.77%；商品方面，COMEX9 月期铜下跌 3.2 美分，12 月期金下跌 0.1 美元，NYMEX9 月原油期货下跌 0.35 美元，收于 75.39 美元/桶。ICE 期货交易所布伦特原油期货结算价跌 0.41 美元，至每桶 75.11 美元

总体评论：希腊削减赤字对经济暂时影响开始体现，失业率继续上升，欧洲经济高速增长并不被看好，相反可能引起欧盟要求成员国削减赤字的加强，关注市场情绪的转变；目前市场体现出风险资产价格强，风险资产不怎么跌的局面，投机多头资金连续 8 周减持 9947 手美元，在上周首次增持 6705 手，关注市场情绪是否从通胀预期向风险规避转移。

橡胶方面：农垦全乳胶成交 320 吨，成交均价 24683 元/吨；1101 升水 162 元/吨，1101 自升水以来与现货价差处于跨市场套利的成本之内，泰国原材料在 98 泰铢附近；沪胶总成交 1173430 手，减少 358180 手，换手率 273.80%，上周沪胶总成交在 160 万手以下；仓单 15045 吨，增加 8650 吨，仍小于 1008 交割所需的 177760 吨；持仓方面，1101 前 20 名会员净多头减少，主力多单对锁，1101 近 5 日持仓成本在 24750 以上，日胶商业空头与投机多头形成近期的对手盘，分别加仓 140，170 手。

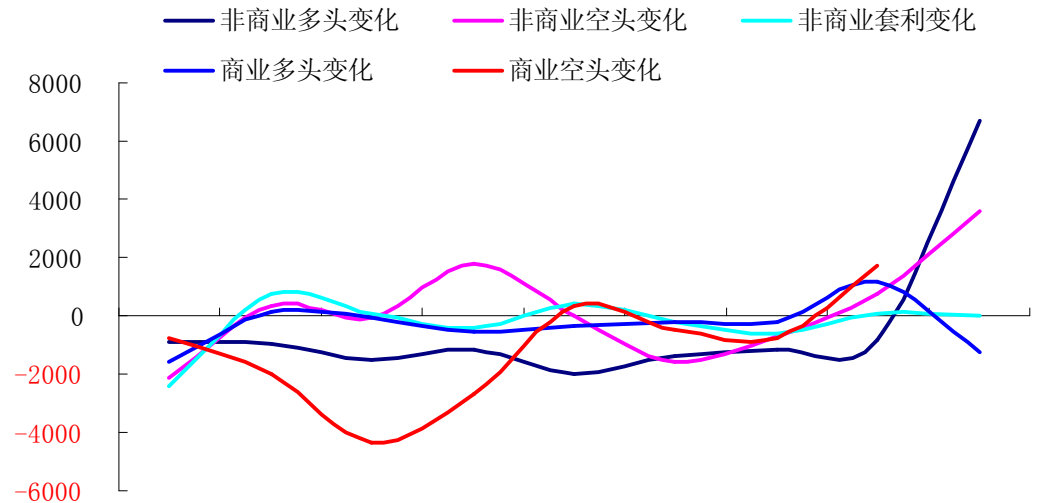
操作方面：1101 上周成交萎缩，市场对于主力控盘力度强与高胶价越发谨

慎，整个胶价处于上涨的末端，长期通胀与实体复苏增速与持续性成为长期影响商品价格的核心因素，对于当下的胶价操作，关注24400-24000-23500的价格支撑与25000以上的价格压力。

1、美元 8 周减持后，投机资金首次增持

投机多头连续 8 周减持美元 9947，上周首次增持 6705 手。

图1：持仓主体在美元上的仓位变化

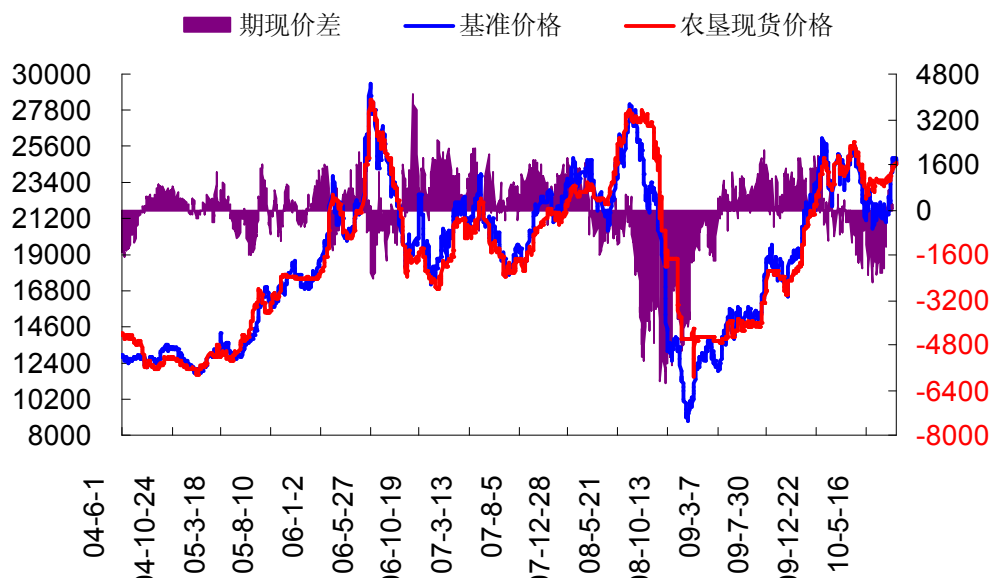


资料来源：中国国际期货

2、沪胶成交持续减少，1101 与现货价差维持在跨市场套利之间

沪胶上周总成交维持在 160 万手以下，成为萎缩，1101 与现货价差维持在跨市场套利之间

图2：1101与现货价差



资料来源：中国国际期货

3、1101 净多头减少，多头主力锁仓

1101 净多头减少，一方面是因为新多头介入，另外一方面是多头主力对多头仓位进行锁仓

图3：1101持仓变化

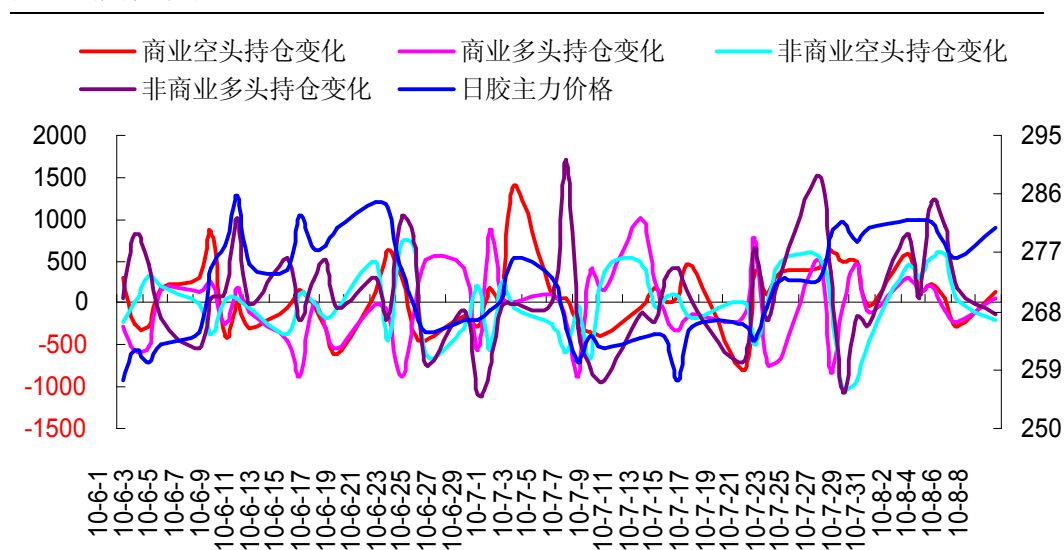
RU1101合约	多头持仓	空头持仓	净多持仓	净多持仓比例	前日净多	净多变化
前1名会员	16513	7677	8836	3.25%	9732	-896
前2名会员	23718	15023	8695	3.19%	14585	-5890
前3名会员	29788	21000	8788	3.23%	15488	-6700
前4名会员	35783	26620	9163	3.37%	16923	-7760
前5名会员	41126	32022	9104	3.35%	18069	-8965
前6名会员	46313	36665	9648	3.55%	18868	-9220
前7名会员	51367	40106	11261	4.14%	20065	-8804
前8名会员	56153	43324	12829	4.71%	21215	-8386
前9名会员	60509	46398	14111	5.19%	22462	-8351
前10名会员	64810	49336	15474	5.69%	23668	-8194
前11名会员	68872	52203	16669	6.12%	24686	-8017
前12名会员	72440	54990	17450	6.41%	25447	-7997
前13名会员	75887	57375	18512	6.80%	26244	-7732
前14名会员	78917	59653	19264	7.08%	27017	-7753
前15名会员	81923	61737	20186	7.42%	27779	-7593
前16名会员	84785	63817	20968	7.70%	28357	-7389
前17名会员	87434	65855	21579	7.93%	28688	-7109
前18名会员	89617	67885	21732	7.99%	28814	-7082
前19名会员	91794	69907	21887	8.04%	28957	-7070
前20名会员	93908	71726	22182	8.15%	29116	-6934

资料来源:中国国际期货

4、日胶商业卖盘与投机多头构成对手盘

日胶商业空头与投机多头形成近期的对手盘，分别加仓 140，170 手。

图4：日胶持仓变化



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