

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、杨强、陈章柱

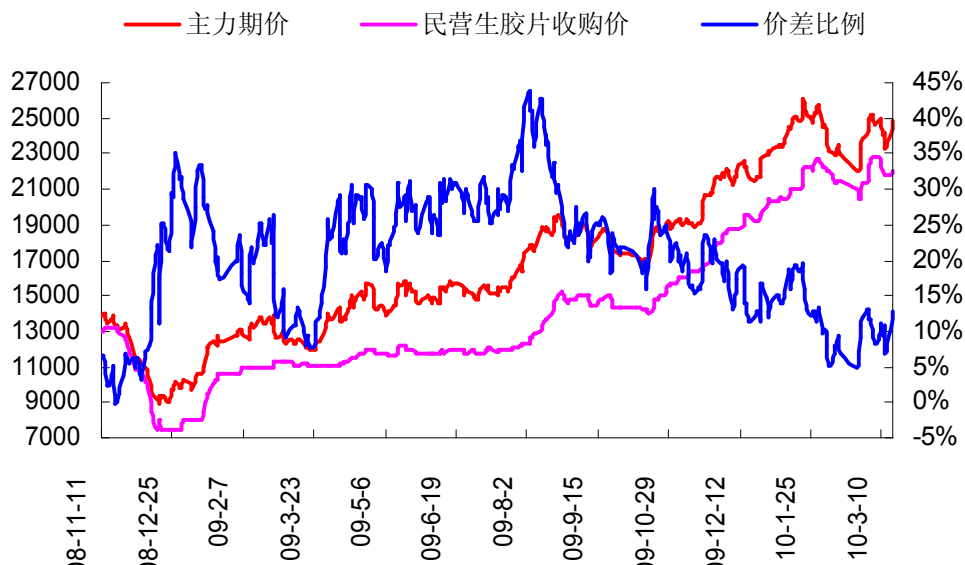
核心观点：

泰国生胶片均价与海南民营收购均价继续下跌，国内农垦全乳胶最低挂单价 23400 无成交，日胶呈现近强远弱，净多头减持的同时加大空头头寸，沪胶净多头增加，期价结构决定沪胶还有下行空间，谨慎参与反弹，明天高开建议不要追涨。

1、生胶片收购价格下跌，与期货价格价差合理

民营胶收购价格 22000 元/吨，主力期货价格与民营收购价格相差 1310 元/吨，价格略微偏低

图1：民营收购价与期价走势图



资料来源：中国国际期货

2、比价风险依然存在

泰国由于政局不稳等因素推动生胶片价格继续下跌，供给端将继续推动价格下跌。

图2: 比价风险依旧存在

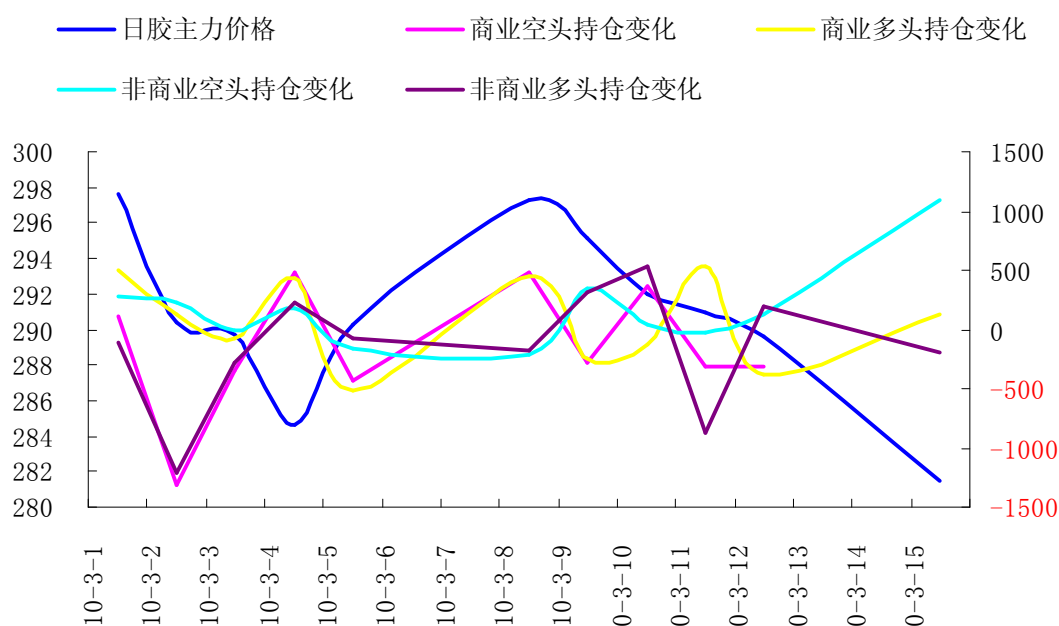


资料来源:中国国际期货

3、日胶投机性多头减仓，后市依旧不乐观

日胶投机净多头减少，空头头寸大幅增加

图3: 日胶持仓变化



资料来源:中国国际期货

4、1009 合约多头增仓

1009 合约仍处于多头市场，呈现净多头加仓，虽然价格没能上去，但是净多头力量的释放需要过程。

图4：1009合约呈现净多头加仓

1009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	10099	6115	3984	2.04%	-852	4836
前2名会员	17802	12110	5692	2.91%	1270	4422
前3名会员	23194	16024	7170	3.67%	1395	5775
前4名会员	28021	19856	8165	4.18%	889	7276
前5名会员	31403	22858	8545	4.37%	237	8308
前6名会员	34259	25266	8993	4.60%	-361	9354
前7名会员	36634	27580	9054	4.63%	-370	9424
前8名会员	38968	29827	9141	4.68%	-482	9623
前9名会员	40898	32031	8867	4.54%	-659	9526
前10名会员	42771	34209	8562	4.38%	-232	8794
前11名会员	44633	35972	8661	4.43%	-52	8713
前12名会员	46377	37726	8651	4.42%	-43	8694
前13名会员	48112	39428	8684	4.44%	-111	8795
前14名会员	49790	41079	8711	4.46%	-145	8856
前15名会员	51341	42622	8719	4.46%	-297	9016
前16名会员	52830	44122	8708	4.45%	-418	9126
前17名会员	54103	45604	8499	4.35%	-580	9079
前18名会员	55373	46998	8375	4.28%	-689	9064
前19名会员	56633	48289	8344	4.27%	-778	9122
前20名会员	57892	49525	8367	4.28%	-876	9243

资料来源:中国国际期货

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