

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、杨强、陈章柱

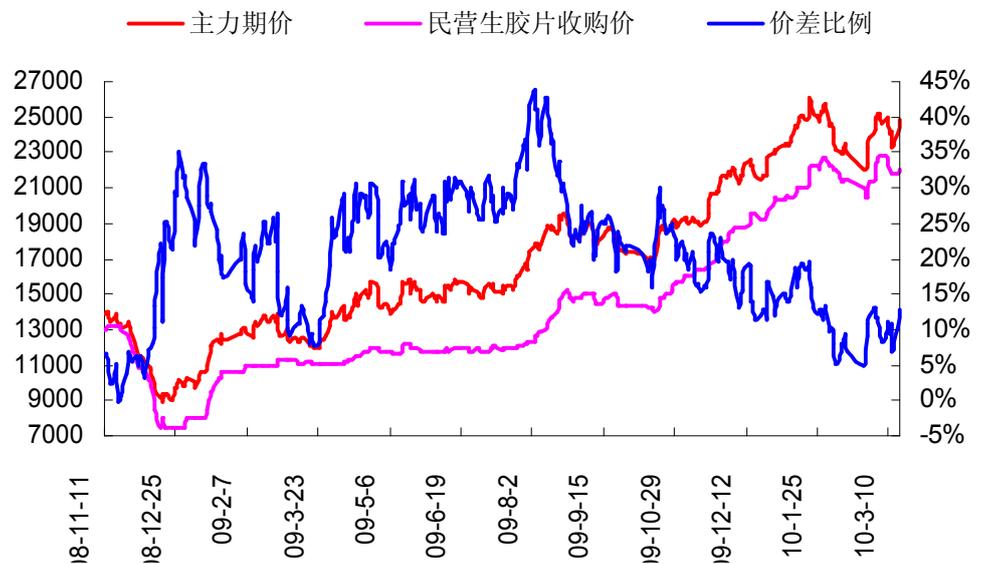
核心观点：

美国经常项目赤字略低于预期，希腊在债务问题上与德国发生分歧或将寻求 IMF 援助引发市场担忧，商品货币面临调整，海运费下降，建议逢高抛空。橡胶方面，成本端价格粘性以及传递滞后导致天胶期价对成本端过度反应的风险释放时间加长，日胶仍处于多头控盘且多头减仓，沪胶净多头减少，操作上 24500 附近逐步抛空。

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 22200 元/吨，主力期货价格与民营收购价格相差 1460 元/吨。

图1：民营收购价格维持在22000附近



资料来源：中国国际期货

2、价格粘性维持延长胶价风险释放时间

主产国橡胶价格粘性维持高位运行，导致沪胶价格风险释放时间延长

图2: 泰国生胶片高位运行

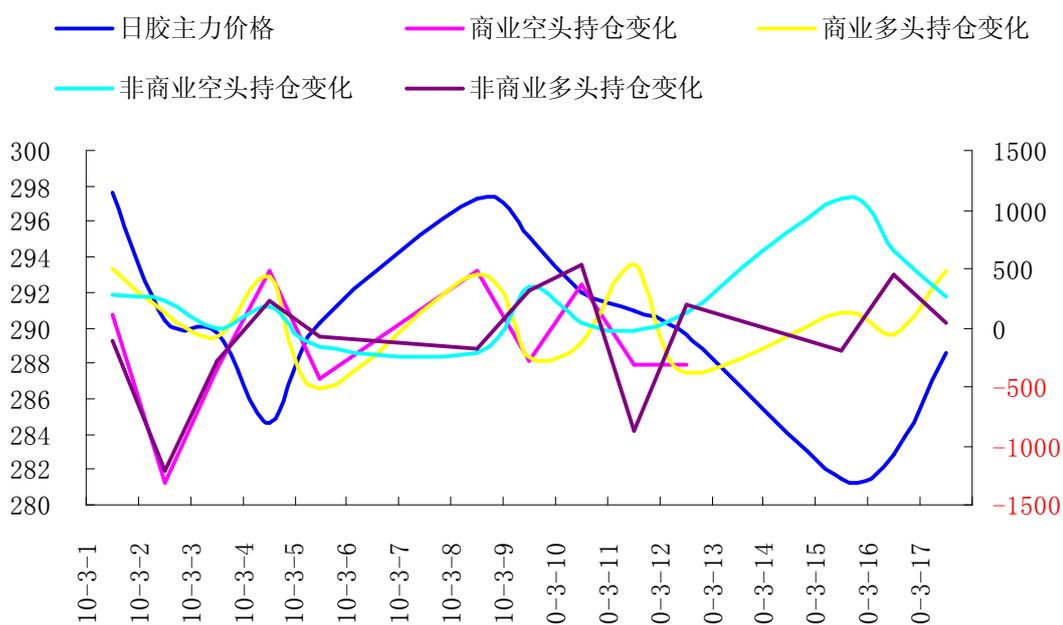


资料来源: 中国国际期货

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、商品操作区间

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	5042	5095	5120	5173	5198	多头市场
强麦1009	2281	2289	2292	2300	2303	多头市场
棉花1009	16898	16985	17088	17175	17278	多头市场
PTA1005	8070	8113	8200	8243	8330	多头市场
黄金1006	247.90	248.20	248.57	248.87	249.24	多头市场
铜1006	58863	59115	59713	59965	60563	多头市场
铝1006	16449	16543	16714	16808	16979	多头市场
锌1006	18445	18540	18795	18890	19145	多头市场
螺纹1010	4700	4712	4742	4754	4784	空头市场
橡胶1009	23106	23318	23791	24003	24476	多头市场
燃油1005	4540	4558	4579	4597	4618	多头市场
塑料1005	10896	10978	11141	11223	11386	多头市场
PVC1005	7429	7458	7494	7523	7559	多头市场
大豆1009	3808	3820	3839	3851	3870	多头市场
玉米1009	1885	1889	1895	1899	1905	多头市场
豆粕1009	2767	2777	2793	2803	2819	多头市场
豆油1009	7368	7399	7458	7489	7548	空头市场
棕榈1009	6773	6808	6857	6892	6941	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。

CIFCO 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