

部门：产业服务中心

分析师：赵忠、杨强、陈章柱

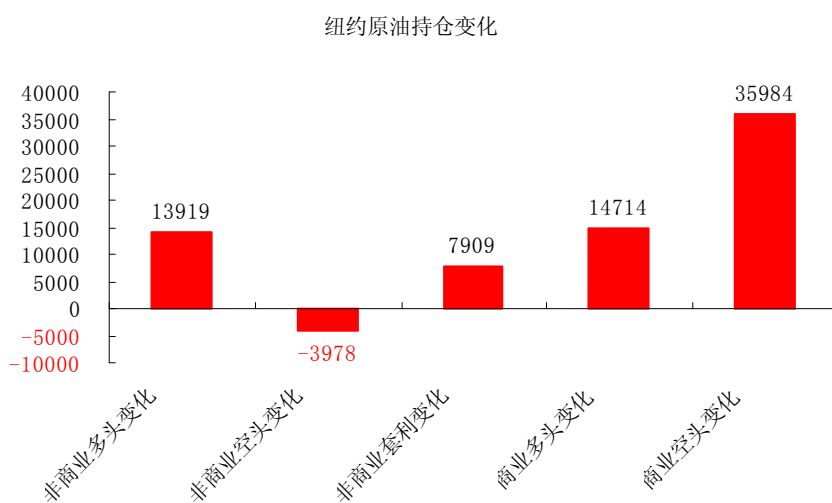
核心观点：

投机性多头主动增仓导致净多持仓比例增加的有原油、COMEX 铜；投机性多头主动减仓导致净多持仓比例减少的有美元、日元、欧元，欧元为净空持仓。欧元因希腊获得援助以及葡萄牙成功发行国债，欧元上涨。橡胶方面，泰国生胶片下跌，国内全乳胶静态现货价格高于期价主力，持仓方面沪胶前 3 净多头增加，4 到 20 会员净多减仓，依然建议空头在价格进一步下跌中逐步减仓。

1、CFTC 持仓显示投机性多头在加仓

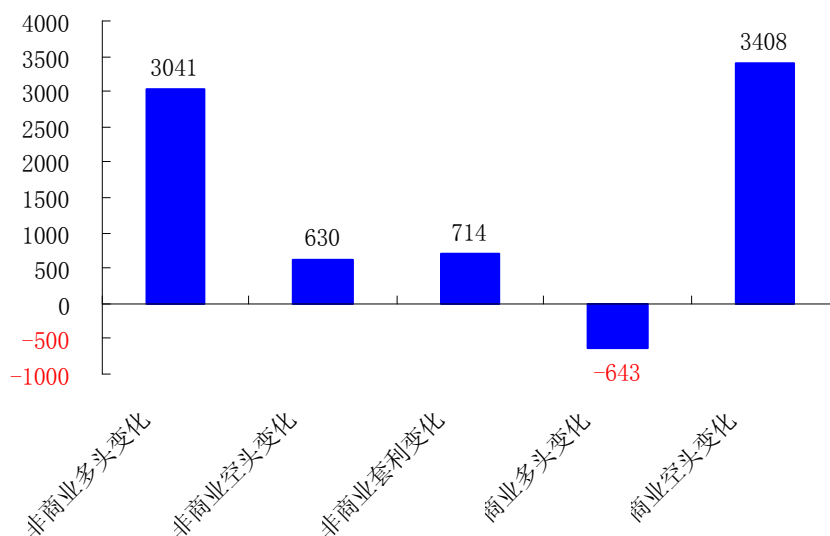
CFTC 持仓显示纽约原油、COMEX 期铜非商业多头持仓增加，导致净多头寸占总持仓的比例增加。

图1：纽约原油持仓变化



资料来源：中国国际期货

图2: COMEX期铜持仓变化

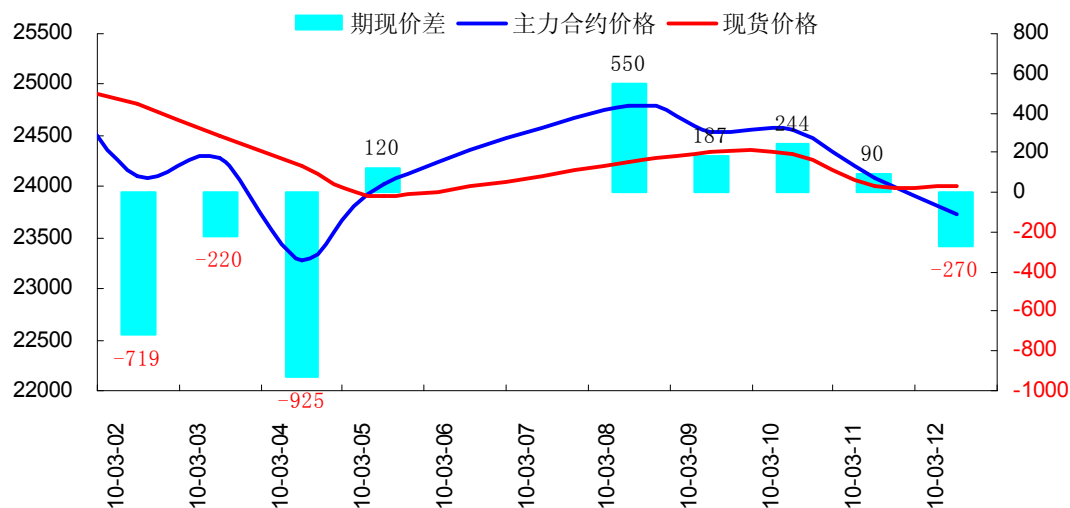


资料来源:中国国际期货

2、静态现货价格高于期价主力 270 元/吨

3月12日,期货主力合约贴水现货270元/吨,在期货贴水格局中,期货贴水均值为785元/吨,上限为升水991元/吨,下限为贴水3534元/吨。

图3: 期现价差倒挂270元/吨

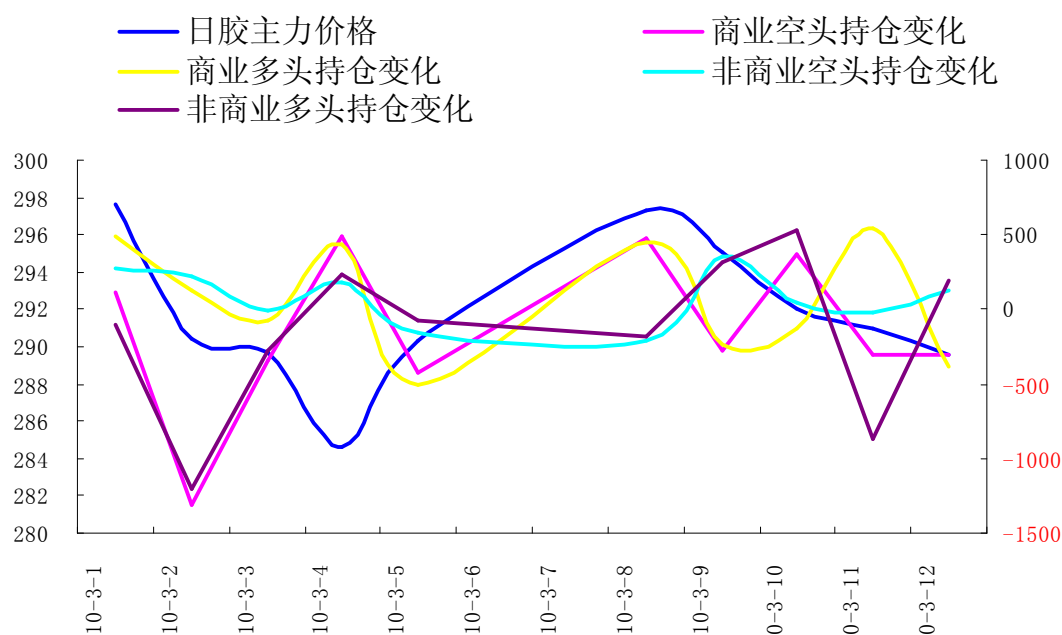


资料来源:中国国际期货

3、日胶投机性多头最近增仓

日胶投机性多头表现增仓行为将支撑日胶价格。

图4：日胶持仓变化



资料来源:中国国际期货

4、1009 呈现净多头出现分化

1009 合约仍处于多头市场，呈现净多头出现分化，前三名会员出现净多头增加，4 到 20 名会员净多头减少

图5：1009合约净多头出现分化

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	10950	7415	3535	1.61%	2313	1222
前2名会员	18264	12422	5842	2.66%	5482	360
前3名会员	25121	17025	8096	3.69%	7722	374
前4名会员	29059	21277	7782	3.55%	9269	-1487
前5名会员	32295	25009	7286	3.32%	10291	-3005
前6名会员	35316	28175	7141	3.25%	10441	-3300
前7名会员	38136	31201	6935	3.16%	10261	-3326
前8名会员	40644	34185	6459	2.94%	10111	-3652
前9名会员	43015	37025	5990	2.73%	10396	-4406
前10名会员	45363	39777	5586	2.54%	10610	-5024
前11名会员	47677	42139	5538	2.52%	10800	-5262
前12名会员	49970	44165	5805	2.64%	10953	-5148
前13名会员	52100	46144	5956	2.71%	10940	-4984
前14名会员	54222	47886	6336	2.89%	10953	-4617
前15名会员	56215	49555	6660	3.03%	11016	-4356
前16名会员	58043	51206	6837	3.11%	11022	-4185
前17名会员	59801	52834	6967	3.17%	10976	-4009
前18名会员	61537	54429	7108	3.24%	10884	-3776
前19名会员	63129	55953	7176	3.27%	10804	-3628
前20名会员	64663	57451	7212	3.29%	10667	-3455

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