



工业品各品种周报

工业品各品种周度报告

说明:

本报告为中信建投期货有限公司提供特定客户使用，不适用于非特定客户。

摘要:

螺纹钢: 期螺自前期上破 2200 关键压力位后维持强势，不断走低的螺纹钢社会库存为钢价带来支撑。但是，当前需求端难以支持钢价的持续上涨，后期随着复产的增加，供给压力会逐渐增大。同时，考虑到期价升水较大，注意回调风险。操作上，宽幅震荡思维对待。前期多单可考虑接近 2500 逢高止盈；未持仓者等待回调买入机会，激进者可背靠 2500 试空，止损 2550。

铜锌镍: 虽然美国 6 月非农数据表现抢眼，但结合前期美国公布的经济数据以及美联储官员的讲话，加上美国 11 月大选将至，可以预计美国 9 月加息概率依然较小，美国推迟加息给予商品市场宽松的环境。此外，日本方面，近期宽松政策预期持续升温，全球货币宽松或助推大宗商品价格。中国方面，近期公布的 PMI 以及财新 PMI 数据不及预期，此外，综合上周公布的 CPI 以及 PPI、外汇储备情况来看，目前国内宏观经济压力依然较大，关注近期是否有政策刺激出台。基本面分品种看，铜供强需弱格局短期未变，加工费走高反映出上游供给端供给压力明显，铜价承压明显。锌由于上游矿山主动减产给予其价格较强支撑。镍近期继续关注菲律宾环保限产消息，此外，从菲律宾港口库存以及该国国内镍矿 1-6 月实际出矿量及发货量来看均有所下滑，供应端供应压力有所缓解。综上，铜锌镍近期偏多思路操作。从铜 1609 合约本周运行区间 35000-38500。建议投资者短期偏多思路操作。从锌 1609 合约本周运行区间 15500-17500，偏多思路操作。从镍 1609 合约本周运行区间 75000-85000，建议投资者偏多思路操作。

天胶: 泰国橡胶去库存压力增大，加之割胶旺季到来，预期产区原料价格承压回落。英国脱欧引发的全球金融震荡影响，泰铢将面临新一轮的升值压力，也对橡胶出口产生负面影响。日 K 线图形橡胶反弹趋势被大阴线破坏，胶价跌回 11000 点多空临界点下方，支撑位移至 10000 点整数关口，压力位移至 11100 点附近。橡胶反弹压力仍大，主力合约 Ru1609 将弱势震荡。主力合约 Ru1609 受阻于 13300 一线形成前期高位，短期在 12200 点附近短暂停留后快速下跌形成短期高位，多头、空头都减仓。主力合约成交量保持活跃，日线级别的 MACD 绿柱放大。主力合约 1609 压力位移至 11100 点一线，弱势偏空短空为主，空头止损设在 11100。

编辑: 江露

发布日期: 2016 年 07 月 13 日

螺纹钢

作者姓名: 李彦杰

邮箱 LIYanjie@csc.com.cn

电话: 023-86769725

投资咨询资格号: Z0010942

铜锌镍

作者姓名: 江露

邮箱: jianglu@csc.com.cn

电话: 023-86769720

期货从业证书号: F3012371

作者姓名: 张贵川

邮箱: zhangguichuan@csc.com.cn

电话: 023-86769678

投资咨询从业证书号: Z0002387

天胶

作者姓名: 胡丁

邮箱 huding@csc.com.cn

电话: 023-86769725

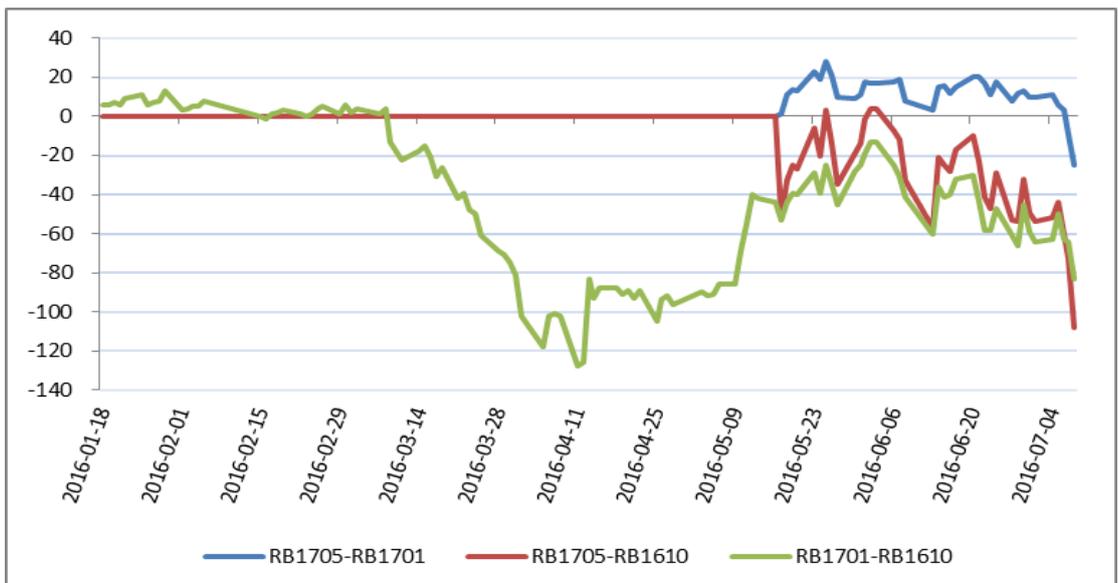
投资咨询从业证书号: Z0010996



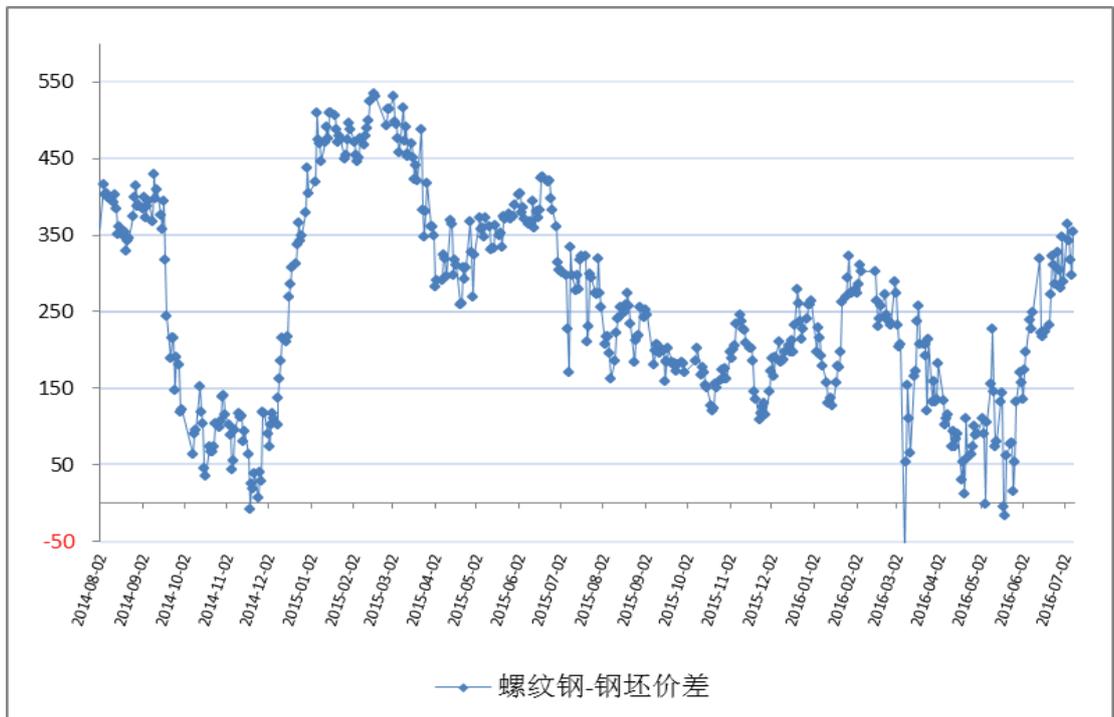
中信建投期货
CHINA FUTURES

CHINA FUTURES RESEARCH

螺纹钢行情走势分析

		内容与解读
相对价格分析	期现价差	 <p>数据来源: wind-中信建投期货</p> <p>截止 7 月 8 日, 螺纹钢期货主力合约较现货(上海三级螺纹钢 20mm) 升水 225 元/吨, 较前一周增加 76 元/吨。有卖出保值需求企业可尝试卖出保值。</p>
	期货月间价差	 <p>数据来源: wind-中信建投期货</p> <p>截止 7 月 8 日, RB1705 合约较 RB1701 合约贴水 25 元/吨, 较前一周增加 35 元/吨; RB1705 合约较 RB1610 合约贴水 108 元/吨, 较上一周增加 54 元/吨; RB1701 合约较 RB1610 合约贴水 83 元/吨, 与前一周相比增加 19 元/吨。投资者可尝试多 1701 合约空 1610 合约套利。</p>

螺纹钢-钢坯价差



数据来源: wind-中信建投期货

截止 7 月 8 日, 螺纹钢期货主力合约与唐山 Q235 钢坯价差为 355 元/吨, 与前一周相比上涨 66 元/吨, 上涨 22.48%。

螺纹钢-铁矿石比价

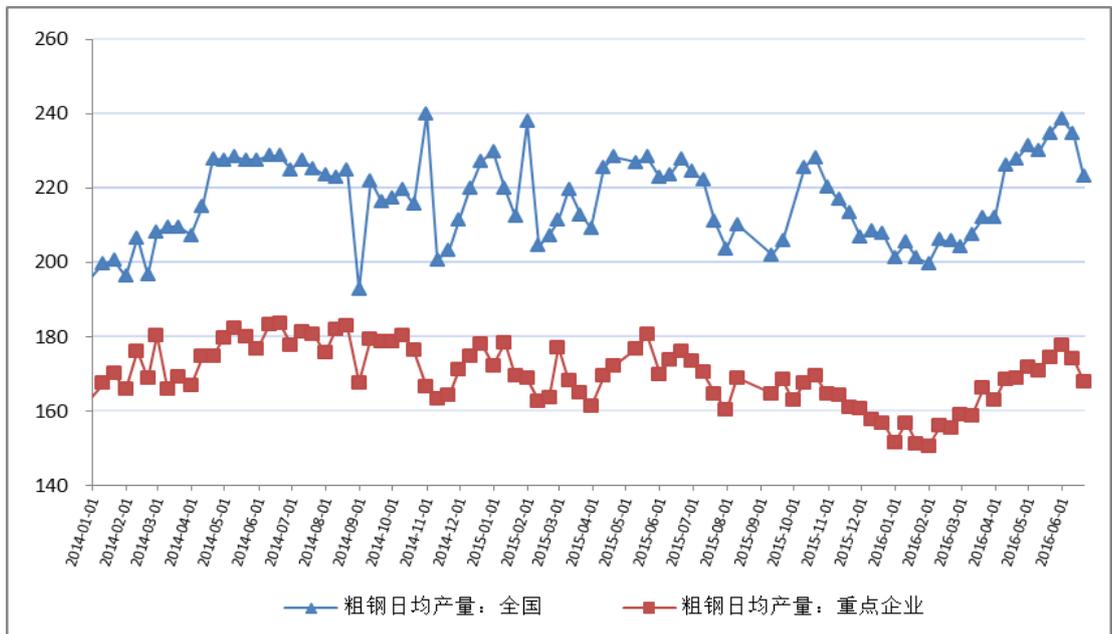


数据来源: wind-中信建投期货

截止 7 月 8 日, 螺纹钢铁矿石期货比价 RB10/I09 为 5.6860, 较前一周增加 0.1065, 增加 1.91%。比价下行空间有限, 投资者可背靠 5.5 一线尝试做多, 远月合约比价在 6.0 上方可尝试做空。

价格影响要素分析

供给



数据来源：wind-中信建投期货

据中钢协最新数据，6月中旬全国重点钢企粗钢日均产量168.01万吨，较上一旬下降3.53%，全国粗钢日均产量223.19万吨，环比上旬下降4.92%。Mysteel 预估6月下旬全国粗钢日均产量环比增加2.04%。

开工率方面，截止7月8日，全国高炉开工率为79.42%，较前一周下降0.28个百分点；唐山地区开工率82.93%，较前一周回升0.61个百分点；河北地区开工率85.40%，较前一周上涨0.32个百分点。高炉开工率自六月中下旬限产结束后恢复正常水平，近期受南方强降水影响开工率小幅回落，预计后期部分高炉将逐渐复产。

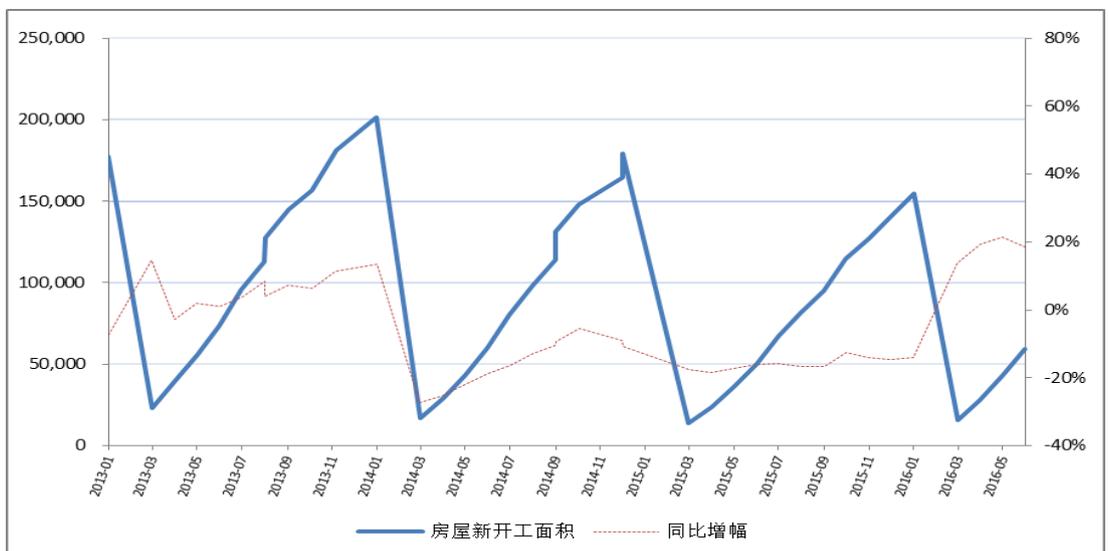
库存



数据来源: wind-中信建投期货

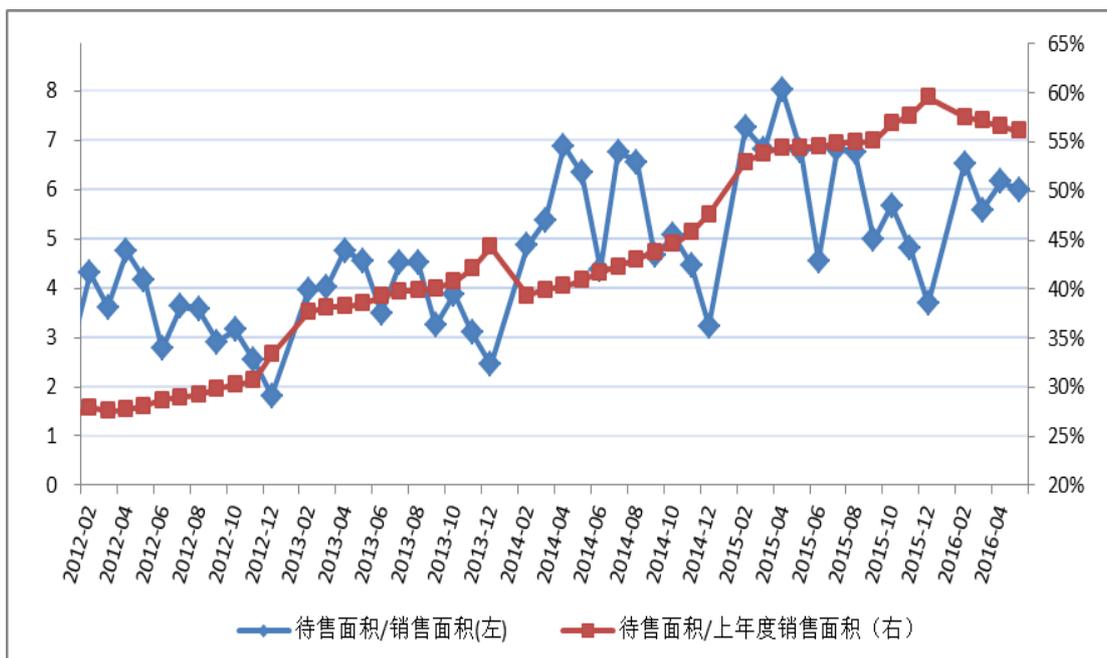
截止 7 月 8 日, 螺纹钢社会库存为 365.91 万吨 (估算), 较前一周减少 2.2 万吨, 减少 0.60%; 6 月中旬重点钢企库存为 1468.84 万吨, 较 6 月上旬增加 48.78 万吨, 增加 3.44%。厂商库存继续出现背离走势, 反映淡季需求平平, 但处于低位且继续减少的螺纹钢社会库存将对钢价起到托底作用。

需求



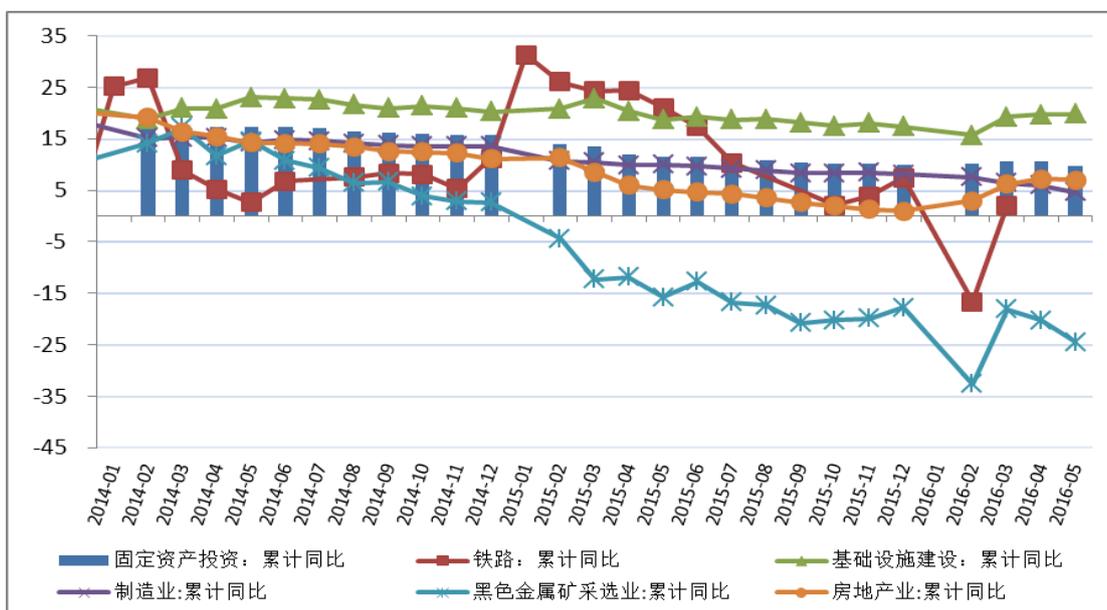
数据来源: wind-中信建投期货

统计局最新公布数据显示, 2016 年前 5 个月我国房地产开发投资完成额为 34564.00 亿元, 同比名义增长 7.00%, 增速为今年来首次回落; 房屋新开工面积 59522 万平方米, 同比上涨 18.32%, 环比回落 3.13 个百分点; 房地产开发企业土地购置面积 7196 万平方米, 同比下降 5.9%, 降幅比 1-4 月份收窄 0.6 个百分点, 土地成交价款 2295 亿元, 增长 4.7%。房价方面, 6 月份百城住宅均价为 11816 元/平方米, 环比涨幅有所收窄, 价格上涨的城市有 73 个, 下跌的城市 22 个, 较 5 月份均有减少。随着房地产刺激政策的降温以及季节性淡季, 房地产数据走弱。



数据来源: wind-中信建投期货

今年前五个月,商品房待售面积与上年度销售面积比值为 56.16%,环比 4 月份降低 0.41 个百分点,今年开始比值逐渐阴跌,但仍然处于历史高位,商品房去库存进程缓慢。



数据来源: wind-中信建投期货

2016 年前 5 个月,我国固定资产投资同比增长 9.6%,增速较 1-4 月份回落 0.9 个百分点。分行业看,已公布的数据中,基建投资累计同比增幅继续小幅扩大,制造业继续萎缩,黑色金属矿采选业累计同比跌幅继续扩大。

政策、信息

1. 6月中国钢铁行业 PMI 终值 43.1%
2. 发改委：今年铁路建设保持 8000 亿元以上投资规模
3. 海绵城市建设愈发引起关注

解读：6 月份钢市供需两弱，淡季需求低迷，但供给端限产和检修较多，市场整体处于弱平衡状态，行业 PMI 环比下降 4.4 个百分点，连续两个月下降。后续需求方面，房地产难以持续发力，铁路等基础设施建设前期工作开展顺利，铁路建设将得到资金支持，利于钢材需求。另一方面，今年洪涝灾害频发引起社会关注，“海绵城市”再度被提及，城市建设同样有助于拉动内需，但资金问题有待解决。

技术走势



数据来源：博易大师

技术面上，期螺近期大幅上涨，本周周线收阳。截止 7 月 8 日，持仓排名前 20 名多头持仓 701,070 手，空头持仓 717,305 手，净空持仓 16,235 手，较前一周增加 13,677 手。期间破位上行，均线偏多排列，整体偏多，下周关注 2500 压力，同时 KDJ 接近超卖区间，注意回调风险。

结论与操作建议

期螺自前期上破 2200 关键压力位后维持强势，不断走低的螺纹钢社会库存为钢价带来支撑。但是，当前需求端难以支持钢价的持续上涨，后期随着复产的增加，供给压力会逐渐增大。同时，考虑到期价升水较大，注意回调风险。操作上，宽幅震荡思维对待。前期多单可考虑接近 2500 逢高止盈；未持仓者等待回调买入机会，激进者可背靠 2500 试空，止损 2550。

铜锌镍

一、行情综述

近期国内公布的6月PMI数据大幅低于预期再次引发投资者对当前经济的担忧，此外，近期南方暴雨浇灭前期资金推动的热情，市场情绪转弱。从外围市场来看，近期原油大幅回落叠加美国非农数据创8月新高，美元企稳上行继续承压大宗商品。总体来看，上周有色板块有所回调，各品种走势分化依然明显。截至上周五，伦铜收跌4.40%，报4689.5美元/吨；伦锌收跌0.26%，报2143.5美元/吨；伦镍收跌0.65%，报9870.0美元/吨。

图 1：铜 1609 主力合约价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：锌 1609 主力合约价格走势



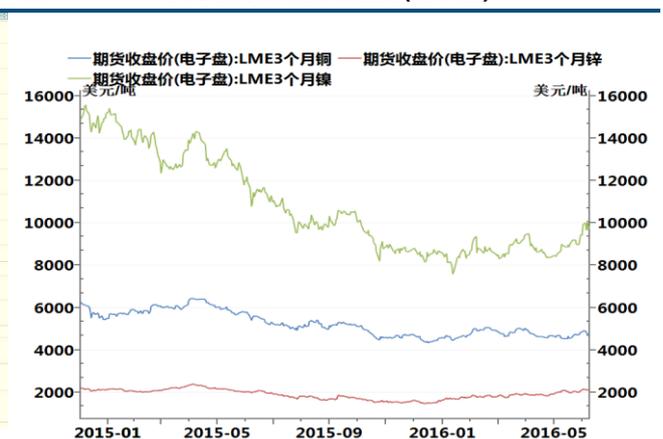
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：镍 1609 主力合约价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：LME3 个月铜锌镍期货收盘价(电子盘)



二、价格影响因素分析

1、宏观面：日本宽松预期持续升温，国内经济数据依然偏空

上周最新公布的6月新增非农28.7万，创8个月新高，但美国9月加息概率依然较小，主要是美国11月美国总统大选，使得政治因素成为首要考虑因素。此外，全球宏观面依然不稳定，前期英国脱欧公投结果对市场影响依然存在，且增加了全球经济的不确定性。

日本方面，日本首相安倍晋三最近表示，近下令筹划经济刺激措施。经济措施将鼓励未来投资；将加快高铁线路的建设。经济措施将建立21世纪基础设施，为地区旅游业建立基础设施。最大程度地利用零利率环境。总体而言，近期全球宽松政策预期持续升温，全球货币宽松或助推大宗商品价格

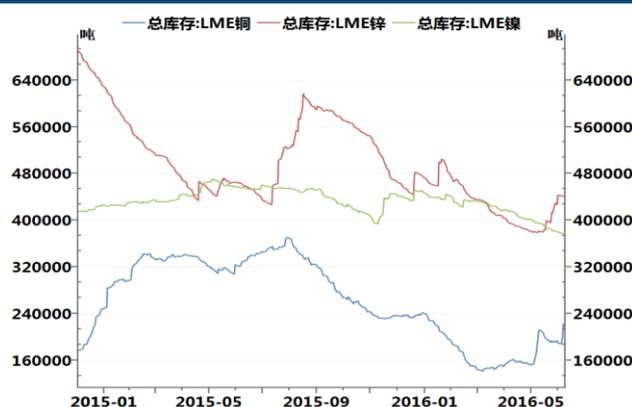
国内方面，官方陆续公布6月经济数据，宏观面整体偏空。中国6月通胀回落，重回“1时代”；PPI环比由升转降。结合近期国内公布的6月PMI以及财新PMI数据，均不及预期，侧面反映国内宏观压力明显。6月官方制造业PMI为50%，位于临界点。同日公布的财新中国通用制造业采购经理人指数(PMI)6月数值(经季节性调整)录得48.6%，较5月下降0.6个百分点，显示制造业运行进一步放缓，放缓幅度为4个月来最显著。6月官方和财新PMI数值双双滑落，显示经济增长动力不足，下行压力依然较大，未来面临更多考验。此外，中国6月CPI同比1.9%，低于预期1.8%，前值2%。中国6月PPI同比-2.6%，低于预期-2.5%，前值-2.8%。总体来看，目前宏观面压力依然较大，近期关注官方是否有政策刺激。目前国内偏空的宏观面格局使得终端需求受到较大抑制。

2、基本面：锌镍供应趋紧，铜供强需弱延续

2.1 库存：LME 锌库存大增，隐性库存显性化

从库存方面看，截止7月8日，LME铜库存较上周有所增加，镍和锌库存有所减少。分品种看，LME铜库存最新数据为223225吨，较前周同期增加34100吨。LME锌库存有所减少，最新数据为440225吨，较前一周同期减少2475吨。LME镍库存为377328吨，较上周同期减少2238吨。上期所库存均有所增加，铜最新数据为162130吨，较前一周增加236吨。上期所锌库存小幅增加，最新数据为206722吨，较前一周同期增加628吨，但总体压力依然存在。上期所镍库存目前最新数据为103172吨，较上周增加3899吨。

图5：LME铜锌镍库存（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图6：上期所铜锌镍库存（吨）



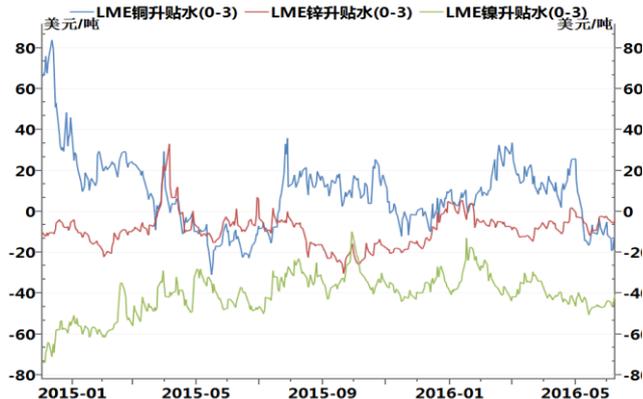
数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 伦铜现货贴水有所扩大，沪铜小幅升水

现货方面，伦铜现货贴水有所扩大，沪铜现货小幅升水。从升贴水数据来看，截止7月8日，LME铜升贴水为-12.75美元/吨，较前一周同期下跌1.25美元/吨；LME锌升贴水为-3.5美元/吨，较前一周持平；LME镍

升贴水为-40.5 美元/吨，较前一周下跌 3 美元/吨。从国内铜和锌升贴水数据来看，上海物贸铜升贴水为 30 元/吨，升水幅度较上周上涨 30 元/吨。上海锌升贴水为-90 元/吨，较上周同期减少 10 元/吨。

图 7：LME 铜锌镍升贴水（0-3）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内铜锌升贴水

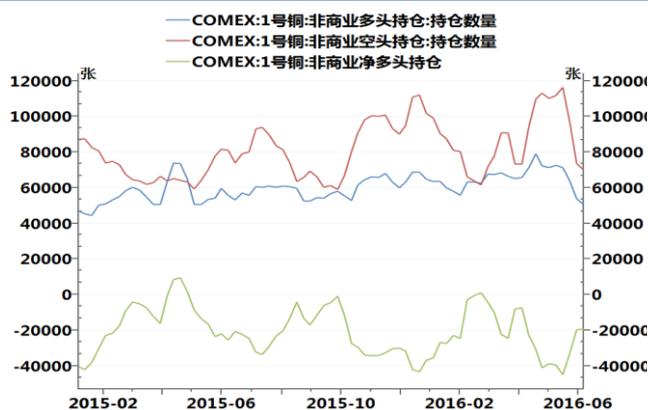


数据来源：Wind，中信建投期货

2.4 持仓分析：净空持仓减少

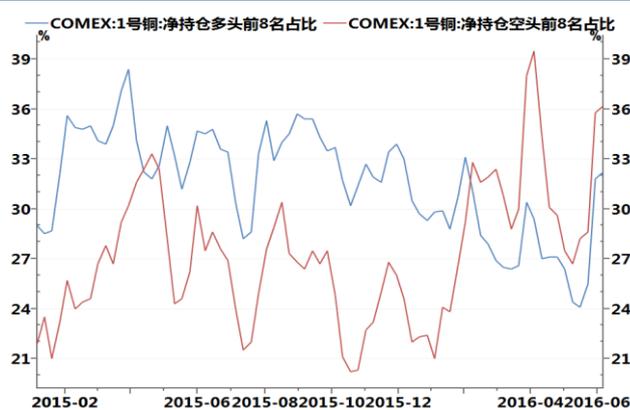
截至 7 月 5 日，COMEX1 号铜非商业持仓数据显示，非商业多头持仓为 50675 张，非商业空头持仓 70144 张，净空头持仓 19469 张，净空头持仓较前一周同期减少 345 张。COMEX1 号铜净持仓排名占比数据来看，净持仓多头前 8 名占比 32.2%，净持仓空头前 8 名占比 36.2%，多空较前一周有所增加。

图 9：COMEX1 号铜非商业净持仓



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：COMEX1 号铜净持仓排名占比



数据来源：Wind，中信建投期货

2.5 产业新闻解读

1、SMM 网讯：一位工会官员上周五表示，英美资源(Anglo American)旗下智利 El Soldado 小型铜矿的工人周五开始举行罢工，此前与资方的合约谈判未能达成一致。工会宣布，罢工将从周五 1200GMT(北京时间 20:00)开始，只有一些矿场重要岗位的工人会继续工作。

2、紫金矿业 7 月 8 日晚间发布 2016 年度定增预案，公司拟以不低于 3.09 元/股的价格，募集资金总额不超过 48 亿元资金。

3、6 月主要锌冶炼厂开工率 75% ， 7 月或下降。

4、据外电 7 月 8 日消息，美银美林(BofA Merrill)上周五表示，将上调 2016 年镍价预估至每吨 9,269 美元，此前为每吨 9,251 美元。

5、据相关机构统计，2016 年 1-6 月份 菲律宾镍矿出矿量大幅度下降，其中中高品位下降最为严重；2016 年菲律宾预估全年镍矿出口量是 3980 万吨，其中低镍高铁 1500 万吨，中高镍 2480 万吨，2016 年 1-6 月份已完成的中高镍出口量是 935 万吨，剩下 1545 万吨要靠下半年 4 个月旺季+2 个月淡季完成难度很大。供给端供给趋紧。

新闻解读：

铜：有色品种中走势较弱，主要是供强需弱格局明显。供给端，加工费仍在上升，可以预计下半年铜价或继续承压。虽然近期国内铜冶炼企业开工率环比有所下降，但主要由于企业检修，并不是企业减产。在目前冶炼企业享受高额的加工费诱惑下，供强需弱格局将继续延续。关注近期官方是否出台关于有色金属收储等。

锌：上游减产对锌价形成较强支撑，后市锌价依然偏多。基本面利好主要来自矿山减产效应显现，矿山减产对锌价支撑明显，与铜上游矿山对待铜价低迷而采取降低成本不同，锌上游矿山减产明显。但近期 LME 锌库存大幅增加，隐性库存有显性化迹象。此外，国内冶炼企业复产迹象不明显，主要来自于成本以及环保压力等综合因素，使得锌企业复产犹豫不决。目前利空因素来自锌价持续上行将使得上游矿山复产预期增加以及下游需求并未真正回暖，此外，国内部分锌矿预计在 8-9 月投产，锌价或受到一定压力。

镍：近期除了菲律宾环保限产炒作外，据相关机构统计发现，2016 年 1-6 月菲律宾出矿量大幅减少，除了天气因素外，中高端品位的镍矿减少，预计今年全年菲律宾供给将有所减少，此外，据永安期货部分地区调研发现，目前国内镍铁企业因长期亏损，大量中小企业关闭，且复产成本较高，目前去库存迹象明显。可以预计，镍受供给端供给压力的缓解，镍价走势偏强的概率较大。但不确定因素来自印尼镍铁产量大幅增加或将限制镍价上行空间。

综上，铜锌镍短期偏多思路操作。

3、技术面：有色受支撑明显

铜 1609 主力合约日 K 线看，短期铜价在下方收 20 日均线及 60 日均线支撑较为明显，但上方 39000 附近压力较大。总体来看，铜价反弹空间有待观察，建议投资者短期偏多思路操作。

从锌 1609 主力合约日 K 线来看，目前锌价依然处于上升通道，短期在 17000 附近受到较大压力，建议投资者回调继续做多思路操作。

镍 1609 主力合约从日 K 线来看，镍价近期持续回落，短期下方受均线支撑明显，上方 83000 压力较大。建议投资者依然按照偏多思路操作。短期上方压力 83000 附近。

三、结论与操作建议

综上，锌镍近期偏多思路操作，铜依然偏空思路操作。

从铜 1609 合约本周运行区间 35000-38500。建议投资者偏空思路操作。

从锌 1609 合约本周运行区间 15500-17500，偏多思路操作。

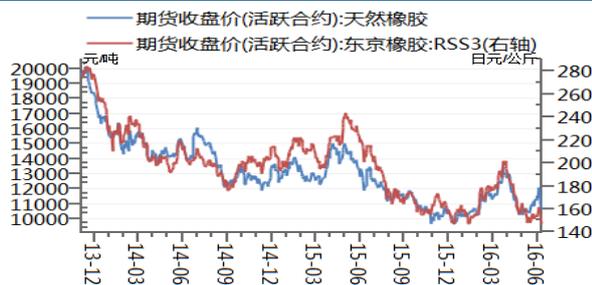
从镍 1609 合约本周运行区间 75000-85000，建议投资者偏多思路操作。

天胶

一、行情回顾

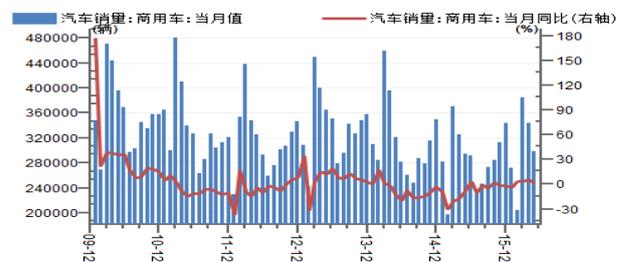
受英国脱欧后人民币大幅贬值，人民币兑美元即期再创逾五年半新低，带动国内大宗商品期货价格快速上涨。2016年7月，国内外产区均进入割胶旺季，资源供应量增加。而北方地区进入麦收季节，橡胶制品企业开工率有所下降，6-8月又是传统的汽车轮胎消费淡季，资源需求量减少。供应增加、需求减少、库存高企对天然橡胶市场价格形成较大压制。长江上游部分地区（四川盆地中西部）将出现持续性强降雨。上游地区的强降雨将与之之前下游降雨产生叠加效应，长江防汛形势依然严峻。橡胶主力合约1609冲高受阻于12200一线形成短期高点，受主力临近交割月的影响远月合约强于近月合约的仍将延续，近期注册仓单维持在高位，主力空头仓位比较集中，对天胶反弹形成压制。

图 1：天然橡胶内外盘价格



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：国内商用车月销量



数据来源：Wind，中信建投期货

二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 中国 6 月 CPI 重回“1 时代”，美国非农助长了美元升势，人民币持续承压

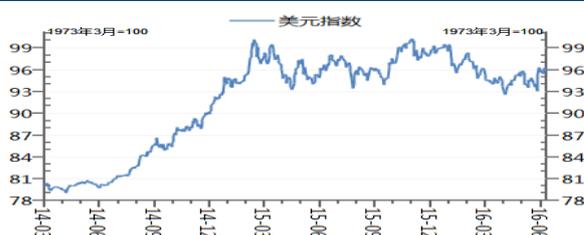
中国 6 月 CPI 重回“1 时代”，PPI 连降 52 个月。其中，CPI 同比增 1.9%，前值增 2%，预期增 1.8%；PPI 同比降 2.6%，前值降 2.8%，预期降 2.5%。猪肉价格上涨 30.1%，影响 CPI 上涨约 0.71 个百分点。美国 6 月季调后非农就业人口大增 28.7 万人，为去年 10 月以来最大月度增幅，远超预期的 17.5 万，前值 3.8 万；失业率 4.9%，预期 4.8%，前值 4.7%。似乎美联储年内加息的预期已逐步锁定。由于非农助长了美元升势，人民币在中短期内或将持续承压。

图 3: CPI



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: 美元指数



数据来源: Wind, 中信建投期货

1.2 骗补行为从严查处, 短期利空胶价

李克强已就新能源汽车推广应用督查报告作出批示, 要求严肃惩处骗补行为并完善相关制度。除骗补外, 督查结果还提出“违规谋补”概念。国务院副总理马凯要求, 对两种行为都要从严处理, 视情节不同采取的处理措施包括: 取消财政补贴资格、追回补贴资金、罚款、取消汽车生产资质, 将问题车型从推荐车型目录中剔除等。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存略有下降, 国内进口放缓

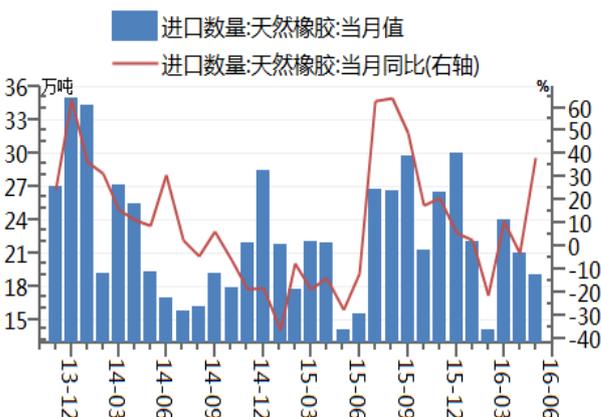
截至 2016 年 6 月底, 青岛保税区橡胶库存较 6 月 15 日下降 11%, 至 19.44 万吨, 减少 2.44 万吨, 降幅大增。从具体库存品种来看, 天然胶、合成胶库存均有下滑, 烟片胶库存也有所下滑, 复合胶维持不变。ANRPC 数据显示, 2016 上半年天胶产量下降 0.3%, 下半年进出口形势或低迷。天然橡胶价格低迷、气候因素限制以及一系列其他因素都可能对橡胶平均单产构成打压。东南亚产区供应尚未放量, 预期增量令产地原料市场价格下跌。中国 5 月天胶进口量同比增 38%, 比四月进口减少 2 万吨。

图 5: 青岛保税区橡胶库存 (2013.12-2016.07.01)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 天然橡胶中国进口量



数据来源: Wind, 中信建投期货

2.2 橡胶月度消费季节性回升, 库存维持在高位

今年 6 月份, 国内重卡市场共约销售各类车辆 5.7 万辆, 比去年同期的 50273 辆增长 13%, 环比今年 5 月

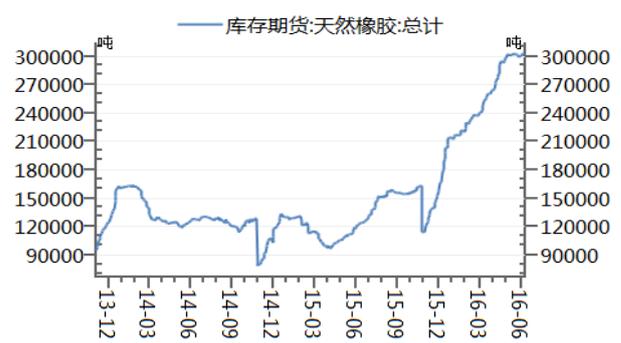
下降 12%。5.7 万辆这个数字，还没有达到最近五年来 6 月份市场销量的平均值（5.9 万辆），经济增速放缓影响重卡销量增长。上海期货交易所自 1605 天胶合约交割 12 万吨后，目前库存量从 20 万吨迅猛回升至 30 万吨以上，居历史高位。据 ANRPC 最新报告显示，2016 年上半年，受割胶下滑影响，主产国天胶产量同比下降 0.3%。而随着下半年割胶旺季到来，报告预估今年前 9 个月，天胶产量有望实现 0.7% 的增长，全年约增 1%。这主要得益于泰国和越南的强劲出口增长，今年 1-6 月，主产国天胶出口同比增 3.6%。天然橡胶月度消费季节性回升，产量保持增长态势，库存维持在高位。

图 7：天然橡胶中国月度消费量



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：天然橡胶期货库存



数据来源：Wind，中信建投期货

上期所主力空头比较集中，前 20 位持仓排名中多头、空头分别减仓 3479 手、3684 手，多头比空头持仓少 19907 手。

表 1 沪胶主力合约周末前 20 位持仓排名

名次	多头持仓				空头持仓			
	2016 年 7 月 8 日		2016 年 7 月 1 日		2016 年 7 月 8 日		2016 年 7 月 1 日	
	会员简称	持买仓量	会员简称	持买仓量	会员简称	持卖仓量	会员简称	持卖仓量
1	海通期货	6975	海通期货	6742	华泰期货	14690	华泰期货	13783
2	中信期货	6951	中信期货	6648	永安期货	11056	永安期货	11797
3	方正中期	6396	永安期货	6148	银河期货	10107	银河期货	10083
4	国泰君安	4771	南华期货	5386	国贸期货	8177	国贸期货	8146
5	永安期货	4602	方正中期	5088	国泰君安	6574	国泰君安	7498
6	银河期货	4511	国泰君安	5021	中信期货	4705	华信万达	4362
7	南华期货	4502	华泰期货	4586	混沌天成	4217	东证期货	4197
8	广发期货	4079	银河期货	4512	华信万达	3912	混沌天成	4153
9	鲁证期货	3933	中国国际	4176	新湖期货	3770	新湖期货	4094
10	中国国际	3904	申万期货	3930	兴证期货	3553	倍特期货	3786
11	光大期货	3677	东航期货	3838	海通期货	3423	大地期货	3633
12	申万期货	3250	广发期货	3818	南华期货	3347	国投期货	3449

13	华泰期货	3119	浙商期货	3566	倍特期货	3112	中信期货	3449
14	东航期货	3070	国投期货	3330	大地期货	2989	南华期货	3442
15	浙商期货	2886	兴证期货	2898	浙商期货	2961	浙商期货	3420
16	弘业期货	2732	中大期货	2831	东证期货	2799	中国国际	3064
17	国投安信	2683	新湖期货	2731	国信期货	2672	海通期货	3033
18	瑞达期货	2573	弘业期货	2710	中国国际	2535	申万期货	2664
19	五矿经易	2509	鲁证期货	2577	国投安信	2473	国信期货	2598
20	国信期货	2491	美尔雅	2557	光大期货	2449	建信期货	2554
合计		79614		83093		99521		103205
增减		-3479			-3684			
净持		-19907						

数据来源：上期所、中信建投期货

3、技术分析

从橡胶主力合约 Ru1609 合约日 K 线图看，橡胶价震荡上行受阻于 13300 一线形成近期高位，在 12200 点附近短暂停留后快速下跌形成短期高位，11000 点支撑跌破后继续走弱。日线级别的 MACD 红柱收敛，成交量保持活跃，向上受 12 日、26 日均线压制，第一支撑位前期低点 10000 一线，压力位移至 11100 点附近。

图 9：橡胶（Ru1609）合约日 K 线图（2015.11-2016.07.11）



数据来源：文华财经，中信建投期货

三、结论与投资建议

综合来看，中国 6 月 CPI 重回“1 时代”，PPI 连降 52 个月。其中，CPI 同比增 1.9%，前值增 2%，预期增 1.8%；PPI 同比降 2.6%，前值降 2.8%，预期降 2.5%。猪肉价格上涨 30.1%，影响 CPI 上涨约 0.71 个百分点。美国 6 月季调后非农就业人口大增 28.7 万人，为去年 10 月以来最大月度增幅，远超预期的 17.5 万，前值 3.8 万；失业率 4.9%，预期 4.8%，前值 4.7%。似乎美联储年内加息的预期已逐步锁定。

泰国农合社部长察差在主持召开泰国国家天然橡胶委员会会议后透露称，会议讨论后决定将启动 31 万吨库存胶片的分销前期准备工作。农合部将会严格执行政府政策指示，保证不影响当前橡胶价格走势。据悉目前政府库存胶片分为两部分，一部分来自英拉执政时期是干预橡胶价格时收购上来的 17 万吨；另一部分来自本届政府干预橡胶价格时收购上来的 15 万吨。两次合计 31 万吨。综上所述，泰国橡胶去库存压力增大，加之割胶旺季到来，预期产区原料价格承压回落。英国脱欧引发的全球金融震荡影响，泰铢将面临新一轮的升值压力，也对橡胶出口产生负面影响。日 K 线图形橡胶反弹趋势被大阴线破坏，胶价跌回 11000 点多空临界点下方，支撑位移至 10000 点整数关口，压力位移至 11100 点附近。大宗商品受国际政治影响的增大波幅将增大，原油在 50 美元附近遇阻回落，橡胶库存维持高位，弱势偏空短空为主，主力合约 Ru1609 空头止损设在 11100。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话: 021-68763048

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 江西南昌市西湖区八一大道 96 号华龙国际大厦 1303-1305

电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区广阳道 20 号中太大厦 7 楼

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话: 0551-2876855

西安营业部

地址: 西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604, 05 室

电话: 029-68500977

北京营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话: 027-59909520

济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 606 室

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话: 0371-65612356

广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层 2004-05 房

电话: 020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话: 023-88502020

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818701

深圳营业部

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378759

杭州营业部

地址: 杭州庆春路 137 号华都大厦 811, 812

电话: 0571-87079379

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话: 021-33973869

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、506 室

邮编: 315040

电话: 0574-89071681

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com