

Weekly Rubber Review 天胶周报

27th Mar 2009

部门:石化事业部
分析师:张兵

Mob:13681600179
MSN:
bingozb@hotmail.com
E-Mail:
zhangbing@citicnewedge.com

CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user0/14016/index.html>

全景网个人专栏:
<http://zlzq.p5w.net/qtzqyj.asp?jbid=3603>



内容提要:

- 1、本周上海胶市继续保持强势,但高位获利回吐较为明显。
- 2、泰国宋干节导致原料供应不足,云南部分地区出现干旱,使其割胶不顺。
- 3、国内汽车销量逐渐回温,拉动整个产业链企稳回升。
- 4、东京胶成功站稳支撑位,基金逐步平空翻多。

一、 内外盘市场基本数据

图1: 内外盘本周市场数据变化

品种	周一开盘	周五收盘	相比上周	周总成交	相比上周	周五持仓	相比上周
日胶指数	144.8	153.2	8.4	9.5	7.09	2.9	0.09
沪胶指数	13293	13671	378	376.1	145.2	14.5	-1.4

资料来源: 中信新际石化事业部

备注: 东京:日元/公斤;上海:元/吨;成交与持仓单位:万手

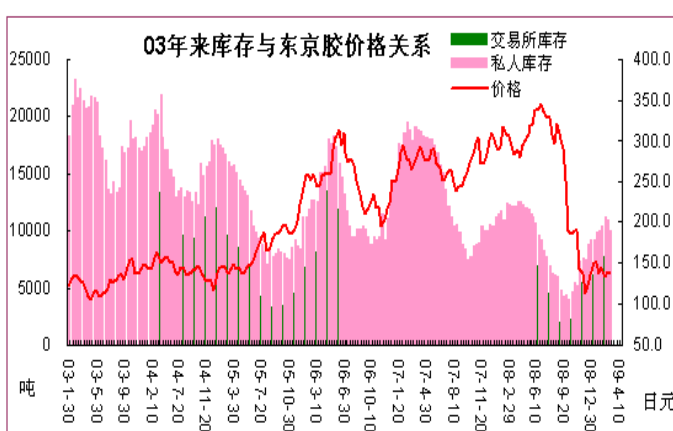
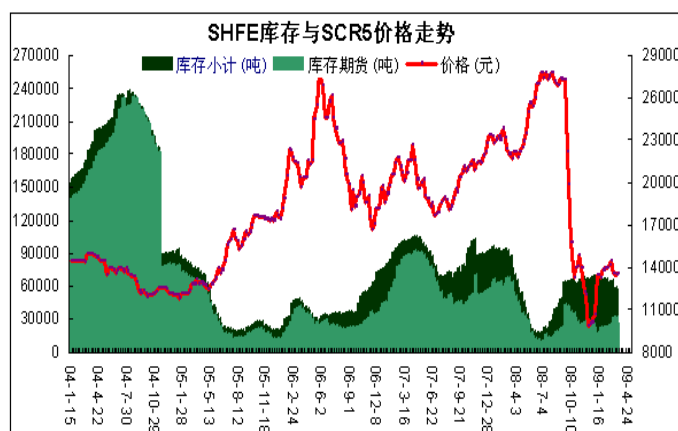
本周天胶市场相比上周出现强势上扬走势,但随着相对高位的出现(国储收购农垦标一胶价格附近14600元/吨),老空头打出了止损盘,而主多则逐步获利回补,使其行情在一周内出现较大的反复,因而周线图收了一个跨度比较大的上影线,市场在多空能量逐步释放后,也需要一个新的时间点去重新积蓄动能。

二、 基本市场特征

1、 内外盘库存同步下降

图2: SHFE库存与SCR5价格走势

图3: Tocom库存与日胶价格走势



资料来源: 中信新际石化事业部

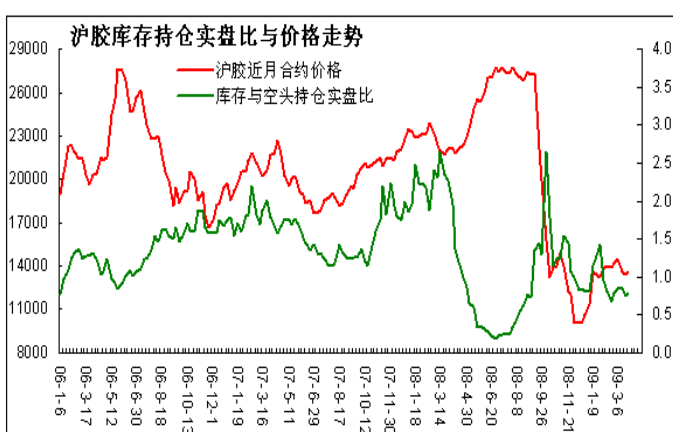
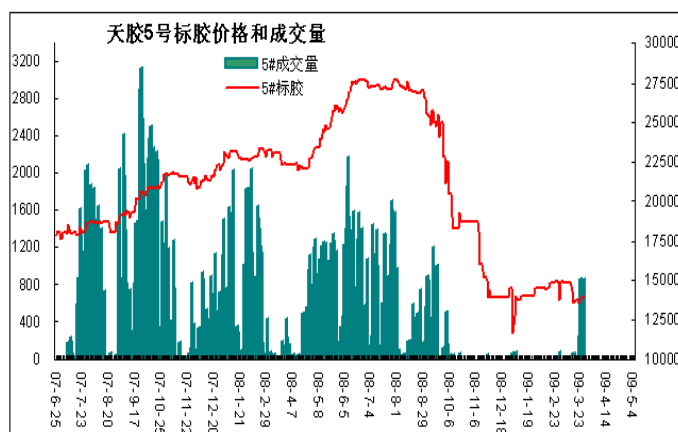
如图2所示: 3月27日沪胶市场总库存为56673吨, 与上周相比减少1882吨; 库存期货(仓单)为26390吨, 减少5575吨; 本周沪胶库存延续上周走势, 继续下滑; 其原因主要是由于前期国储收购计划陆续出炉, 使其沪胶期货价格大幅贴水于国储收购价格(14600元/吨), 因此沪胶903和904合约就备受亲睐, 陆续有贸易商进场交割现货。

东京市场最新库存显示, 3月10日交易所库存减少332吨至7138吨; 私人库存减少776吨至10086吨。日本市场虽然与欧美形势雷同, 不如国内市场火热, 但是其期货价格是三个市场中性价比最低的, 即使汽车、轮胎减产, 但不代表不去生产, 因此期胶也受到一些厂家的青睐。

2、标一胶现货成交回升, 持仓库存比下降

图4: 天胶5号标胶价格和成交量

图5: 沪胶库存持仓实盘比与价格走势



资料来源: 中信新际石化事业部

从图4可以看出, 自从国储收购一事拍板而出, 标一胶的现货成交也稍显活跃起来, 当然这方面也有沪胶期货的大幅反弹影响, 本周一共成交2972吨, 均价在13867元/吨, 比前期的高报价下降幅度很多。另一方面也是由于东南亚主产国之一泰国目

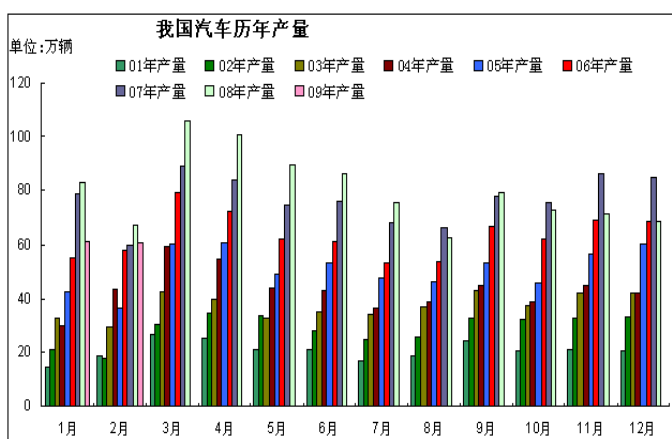
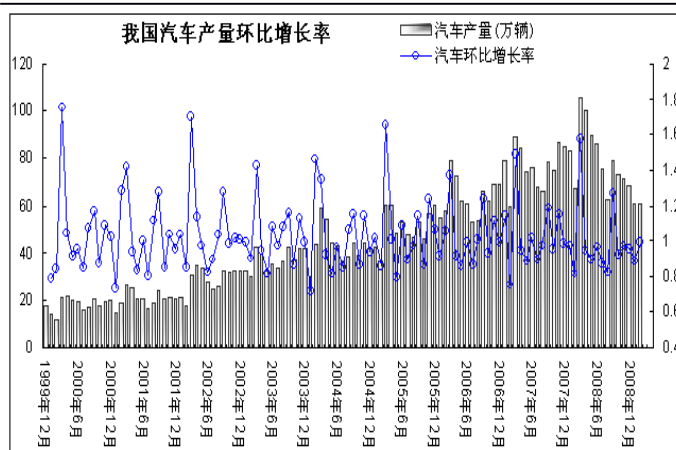
前正值“宋干节”，因此原料供应有限，且成品货受到日胶反弹影响，价格也是大幅上涨，国产胶继而就吸引到部分买盘；同时，云南目前出现干旱情况，若“清明节”前没有雨水到来，有可能在4月中旬提前停割，继而对后市胶价走势提供支撑。

另外，从沪胶库存实盘比可以看出，目前的空头多属于投机空头，并无现货背景，因为实盘比仅为0.78，低于1的正常标准值，也主要是由于多空持仓过大所导致，随着时间的慢慢消耗，若沪胶库存无法持续增加，部分投机空头势必会离场，因而也利于胶价继续反弹。

3、国内汽车销量逐渐好转

图6：我国汽车蝉联环比增长率

图7：我国汽车历年产量



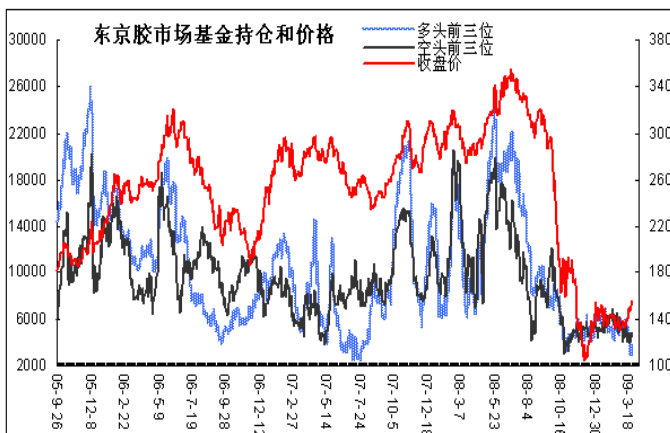
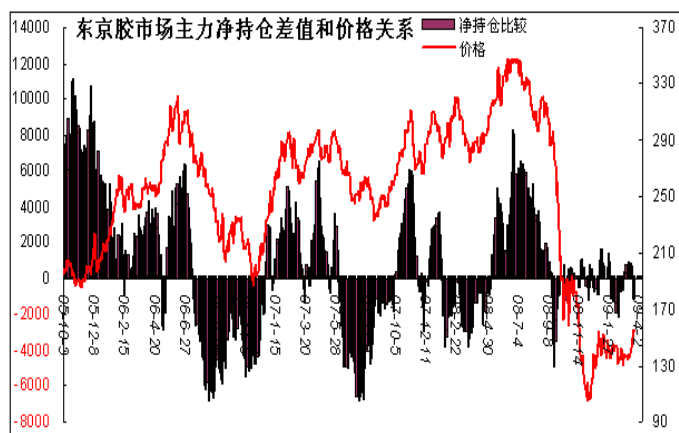
资料来源：中信新际石化事业部

在汽车产业调整和振兴规划等一系列政策效应的作用下，汽车产销形势出现好转。1-2月，生产汽车153万辆，下降1.7%，降幅比去年12月缩小17.2个百分点；其中轿车79.6万辆，下降1%，降幅比去年12月缩小11个百分点。2月份，生产汽车85.3万辆，增长22.9%，其中轿车42.7万辆，增长21.1%。排量1.6升及以下轿车生产26.7万辆，增长43%。据中国汽车工业协会统计，1-2月，销售汽车156万辆，增长2.7%；其中销售轿车86.6万辆，增长0.9%；1.6升及以下乘用车销售同比增长18.8%，增势明显。数据中也凸显了需求正在逐步回暖。

4、日胶市场基金陆续翻多

图8：东京胶市场主力净持仓差值和价格关系

图9：东京胶市场主力持仓和价格走势



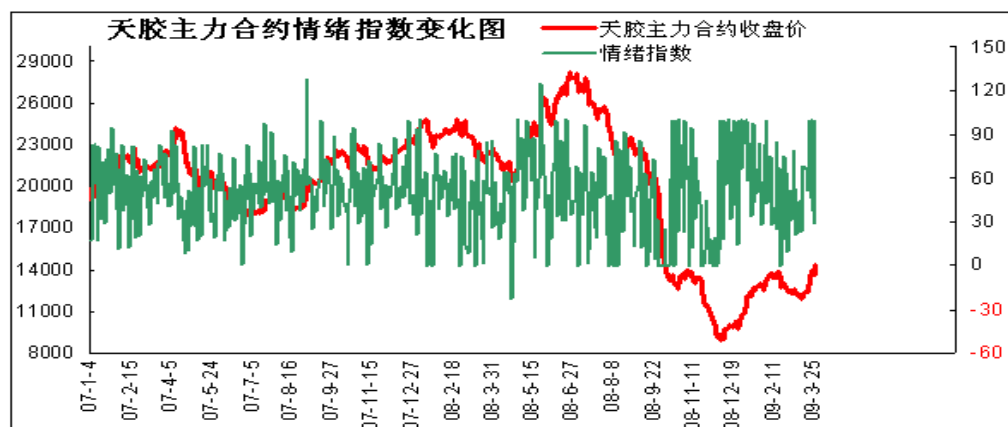
资料来源：中信新际石化事业部

截止本周末，东京胶市场主多持仓（多头前三位）为3692手，占总持仓比例的12.6%；主空持仓（空头前三位）为4806手，占总持仓比例的16.4%；净持仓为-1114，虽然周末适逢胶价回调，空方略占优势，但从席位上来看，主要是有现货背景的冈底、冈藤为主空，而以Newedge（笔者所在集团公司的日本分公司）、CSJ为主的基金一方则由前期的空方慢慢变成多方，而日本本土的三菱则由于头寸过大，目前还在陆续换手过程中。受外部利多因素影响，本周东京橡胶突破150日元抵抗，实现大幅攀升，中心合约最高涨至159.0日元，为09年新高。其间纽约原油站稳50美元，道琼斯指数持续攀升成为主要利多材料，截止到27日为止基金整体净多574手左右。技术周k线图上，大阳线报收使胶价脱离下跌通道，上涨空间逐步打开，下周胶价将会反复验证150日元的支撑，并逐渐向上攀高。

三、智能化分析

1、情绪指数

图10：天胶主力合约情绪指数变化图



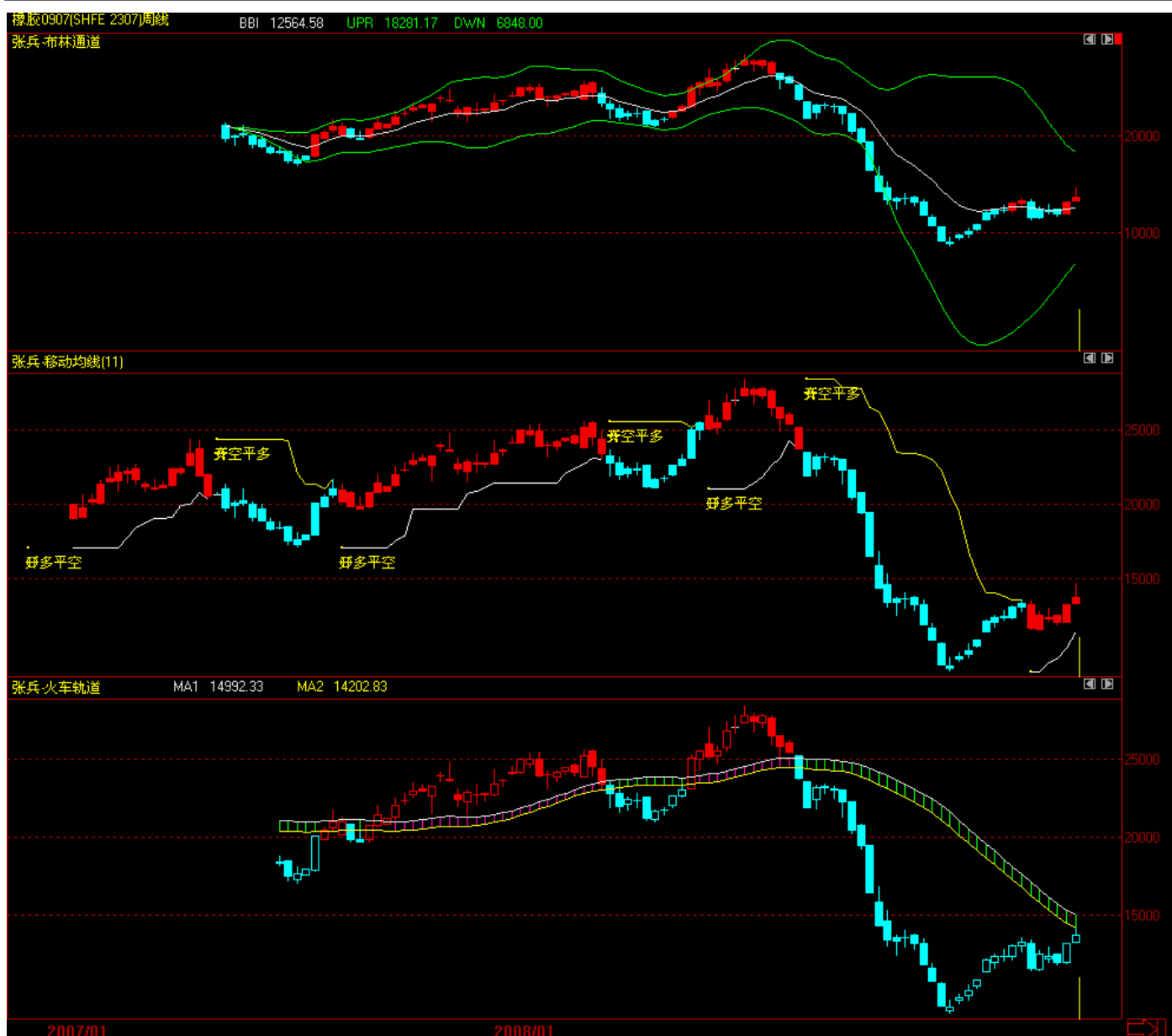
资料来源：中信新际石化事业部

沪胶主力合约本周情绪指数为63，均值为50；情绪指数低于均值则市场偏空；高

于则偏多；在均值附近则处在震荡格局。

2、程序化智能系统交易信号分析

图11：沪胶主力合约智能交易模型



资料来源：中信新际石化事业部

注：以上交易模型红色代表买入信号，绿色代表卖出信号；

布林通道适合短线波段交易；移动均线适合周期中线交易；火车轨道适合套期保值长线交易；

其中，布林通道变色可轻仓开设头寸，移动均线变色可加仓头寸，若三个交易模型变为同一颜色，则开设相应头寸胜算最大。

四、下周操作策略

我们观点：

综上所述，笔者认为胶市大周期反弹仍未结束，虽然本周末出现冲高回落，但整体仍在上行通道中，中线多头头寸持有者仍需要耐心（指12000元/吨附近的建仓者），市场多空在经过一轮激战后，需要一轮大幅震荡行情来重新积累动能，方可继续上冲。短期来看，沪胶主力907合约支撑价分别为13510，13210和12910。技术上来看下周胶价需要在13210-13510区域寻求支撑，同时需要注意下周四（4月2号）的时间窗口，拐点或将出现，操作上而言，依然是逢支撑区域买入为主，注意日内振幅变化，风控为首要因素。

中信新际石化事业部将提供以下服务：

个人客户：可以享用到石化（天胶、PTA、塑料、燃料油）信息以及相关日周月报服务和QQ商品投资群盘中指导。

企业客户：

1、套期保值

我们的专业小组根据生产企业或消费企业的规模，定期制定详尽的套期保值方案，充分利用期货市场的避险功能，规避石化商品价格变化给企业生产和经营带来的风险。为石化商品生产或消费企业进行套期保值或期货交割的专业培训，用专业化的研究服务企业。

2、套利交易

我们与相关机构和贸易商合作，在期现套利、跨期套利方面具有相当丰富的实战经验，并已经建立了一套系统的套利交易的操作流程。

开户或咨询，中信新际石化事业部愿竭诚为您服务，有意者请与我们联系：

地址：

中信新际期货经纪有限公司

上海市浦东大道1085号中信五牛城401（200135）

张兵 许浩凡

电话：021-61051137；021-61051150

敬请阁下认真阅读以下内容：

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中信新际期货经纪有限公司及其附属及联营公司（合称“中信新际期货”）违反当地的法律或法规或可致使中信新际期货受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中信新际期货。未经中信新际期货事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中信新际期货的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用，并非作为或被视为出售或购买或认购衍生产品或证券或其它金融票据的邀请或向人作出邀请。中信新际期货未有采取行动以确保于此报告中所指的投资品种适合个别的投资者。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中信新际期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中信新际期货认为可靠，但中信新际期货不能担保其准确性或完整性，而中信新际期货不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法规或法规而引致。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。

中信新际期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中信新际期货经纪有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

中信新际期货在法律许可的情况下可参与或投资此报告所提及的金融交易，向该等金融交易的提供商提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其金融产品或进行金融交易。中信新际期货于法律容许下可于发送材料前使用于此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。

以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测反映中信新际期货于最初发报此报告日期当日的判断，可随时更改。于此报告所指的期货、证券或金融票据的价格、价值及收入可跌可升。

若干投资可能不易变卖而难以出售或变卖，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

此报告旨在派发给中信新际期货的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信新际期货的市场专业及机构投资客户，应在基于此报告作出任何投资决定或就报告要求任何解释前咨询独立财务顾问。

中信新际期货经纪有限公司及其附属及联营公司 2005 版权所有。保留一切权利。