

所累计增加的资源相对有限。

2.1.3 三个不确定因素

一是人民币利率是否提高。升息对天然橡胶期货价格有利空影响,虽然第二季度仍有一定需求型通胀,但从中央银行的货币政策取向分析在4~6月直接升息的可能性不大。

二是人民币汇率是否升值。人民币对美元升值是一个长期的缓慢变化过程,对天然橡胶进口价有利空影响。估计快则下半年,慢则到明年才能呈现,第二季度人民币升值可能性小。

三是台海危机。在台湾新领导人5.20正式上台前后,台湾局势复杂难料,只要危机升级则对天然橡胶期货价格有利多影响。

2.1.4 持仓结构及投机力量

1. 以主力合约407为例。407合约从2003年12月12日(收市价15550)的2万手开始上涨增仓,到2004年1月30日(收市价16145)已达9万手,接着下跌调整到2月10日(收市价为15040)的8.6万手,然后上涨到2月25日(收市价为17250)的10.6万手,近期在16100~16700元之间振荡增仓,4月6日接近12万手,多头成本在16000元附近,单边接近6万手,扣除约20%的虚仓,实仓5万手,对应现货约25万t,是现有仓单量的1.4倍。因而仓单虽达到历史水平,但现有持仓量可以承受,若现有较大持仓量基本在5月前后变化不大,则期价大涨可能性大。

2. 持仓结构分析。以4月6日持仓分析为例,407合约前20位多头持仓4.36万手,是空头前20位持仓3.1万手的1.4倍,多头前8位更为集中,持仓高达3.2万手,占单边多头的54%,相当于空头前8位持仓的1.64万手的两倍。从而判断多头中有既有长线战略机构投资者,又有较多来自市场的中线投机力量,而空头除了卖出套保者和跨月套利者(约占40%),大量的空头则是投机的中小散户为主体,因此一旦行情上涨突破16500、17000和17500等心理阻力位,在没有能力备货的局势下,将出现轮番“砍仓”现象。另外,还要受日本东京天然橡胶走势的影响。

2.2 走势判断与投资策略

1. 综合分析,第二季度有可能先扬后抑,在5月中旬前将以上涨为主,若泰国RSS3现货报价突破每吨1450美元,同时日本东京天然橡胶突破

165日元历史高点,则407、408合约分别有望在市场牛市看涨力量的推动下突破17500和17000元,高点可至18000和17500元以上。5月中下旬后有可能从17000元以上高位回落。第二季度407、408两合约波动区域分别为16000~18000元和15500~17500元。

2. 投资策略(1)激进者:逢低买入407或408合约,只要408合约持续增仓,则有可能补涨。

(2)保守者:买407同时卖406或买408同时卖409进行跨月套利投资。

7月胶价力保16000 远月大幅反弹

4月5~9日,沪胶探底反弹,下档多头支撑强劲。多头在7月合约上坚守阵地,而在8月胶上防守反击,演出了一场阵地防守与收缩反击结合的大战役。沪胶低开高收,远月合约强劲反弹,7月合约站稳于16000以上,多头增仓拉升,一度摸高16360,报收在每吨16210元,持仓微增至120302手。8月合约放量增仓大幅弹升,持仓增至57904手,而成交量猛增到123628手,巨大的换手率似乎暗示多空急剧的转换。

4月9日,海口胶市没有成交,而云南胶市保持活跃,以每吨14470元的均价成交603t。东京胶则在日元走低的背景下向上盘升,8月合约报于每公斤158日元,9月胶冲上160日元,收于每公斤160.5日元。现货价格的走强,有力地支撑了期货价格的上扬,也正是每吨约14500元的现货价格使得期货空头套利者不得不审慎考虑可能的下跌空间。

尽管7月胶尚未有明确买入或者卖出突破信号,8月胶反弹也可视为超跌的指标调整,但的确有迹象表明一波多头正在酝酿中。

交易建议:持有7月多头合约,或是观望以待真正有效的突破。

飞龙

编辑部声明:

作者投稿概不退稿,请作者及时来电查询。