

Daily Rubber Review

天胶日报

10th Feb 2009

部门:石化事业部
分析师:张兵
Mob:13681600179
MSN:
bingozb@hotmail.com
E-Mail:
zhangbing@citicnewedge.com

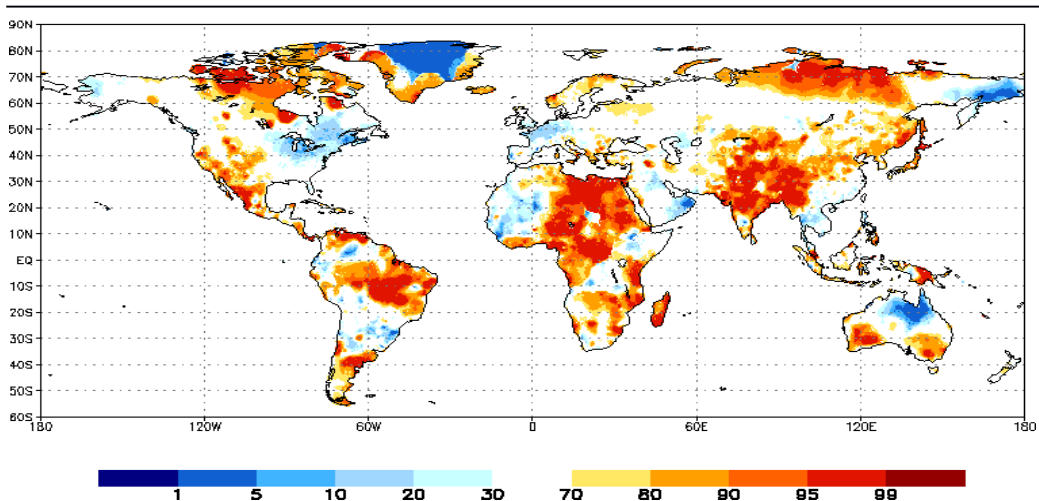
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 全球气温异常图



资料来源: QT Weather

国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	多云转雾	小雨	雷暴转晴

图解: 东南亚地区降雨量近期大幅缩减, 全球不同地区都受到干旱的影响。

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

德欧盟 (EU) 经济事务委员阿尔穆尼亚 (Joaquim Almunia) 在定于周二的欧盟财长会议召开前表示, 欧盟财长需要就问题资产的处理达成共识。阿尔穆尼亚表示, 不管采取坏账银行还是担保计划的方式来处理问题资产, 首先最重要的是, 必须界定问题资产的范围, 以及如何对问题资产进行估价。欧盟财长将于周二对上述问题展开讨论; 他还表示, 只有处理好问题资产, 才能确保信贷市场恢复功能, 重获信心。若就问题资产的处理达成共识, 这将减小纳税人潜在的损失, 并避免竞争的扭曲。

中国商务部副部长姜增伟周一表示, 预计今年上半年国内的生产资料和消费品价格波幅将十分有限。他指出, 中国1月粮食价格基本保持稳定, 生产资料价格总体水

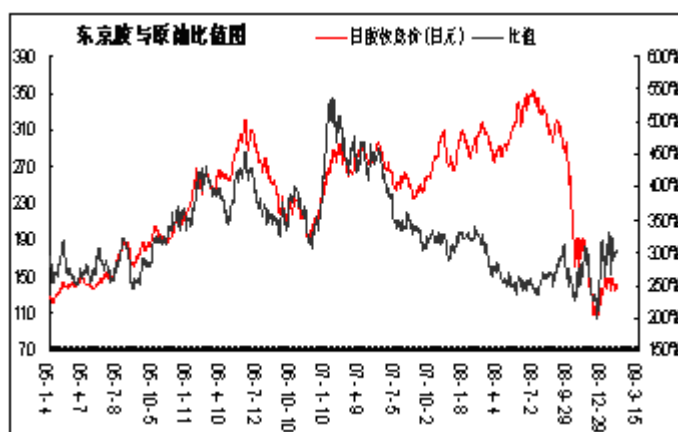
平比去年12月下降1.3%，降幅缩小0.5个百分点。他表示，在这一基础上，国家出台的一系列经济刺激计划，会对稳定市场价格起到积极作用，同时也为实现8%左右的经济增速提供了条件。他同时指出，当前的国际金融危机尚未触底，中国经济也日益受到影响。经济增长放缓对城乡居民收入增长造成冲击，导致消费者节约开支，而目前中国急需加快形成主要依靠内需特别是消费需求拉动的经济增长模式。

日本财务省 (Ministry of Finance) 周一公布的数据显示，日本12月经常帐盈余年率急挫92.1%，也是日本经常帐盈余年率连续10个月下滑。数据显示，最广泛衡量日本贸易情况的经常帐数据盈余为1254亿日元，数字为未经季节性调整前的水平。经常帐数据包含实物贸易、服务贸易、旅游和投资等领域。指标降幅也超出了此前经济学家们预估的盈余年率下滑79%。日本08年全年的经常帐盈余年率下降34.3%。日本12月贸易帐赤字为1979亿日元，11月为赤字934亿。

原油:

图2: 东京胶与原油比值图

图3: 东京胶与原油价格走势



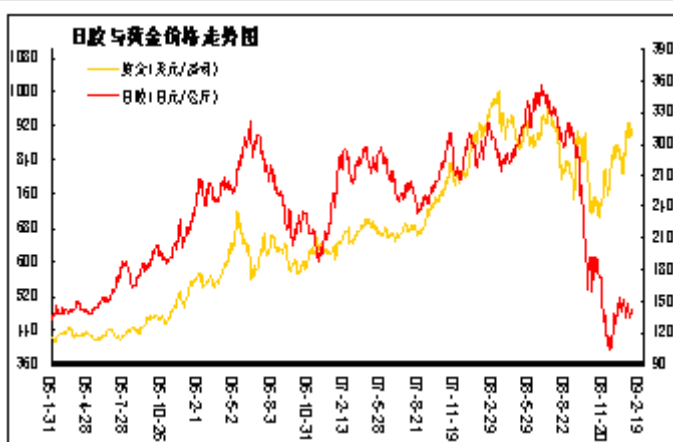
资料来源: 中信新际石化事业部

NYMEX 3月原油期货今日收于带长上影线的阳十字星线。油价今日延续近期走势继续围绕5日均线振荡整理，自12月24日创下调整新低、1月6日出现阶段性反弹高点至今，原油日K线已经形成一个三角形，三角形的上边线和下边线分别成为原油的坚实阻力和支撑线，后市若油价能有效突破任意一条边线，都将改变近期走势而出现重大突破。从均线方面来看，原油两度失守5和10日均线以及40美元关口，表明多头在上行方面仍存在较大阻力；MACD指标中的双线在高位形成死叉，也不利多头。

黄金:

图4：东京胶与黄金比值图

图5：东京胶与黄金价格走势



资料来源：中信新际石化事业部

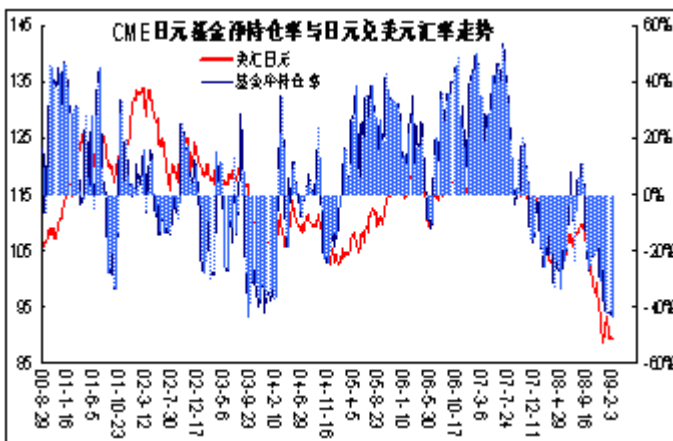
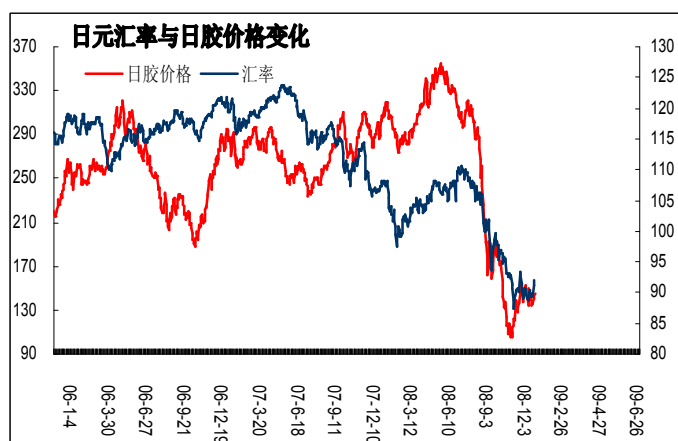
由于在美国政府公布经济刺激方案前的乐观情绪使市场避险买盘减少，引发投资者获利回吐，导致纽约商品交易所（COMEX）期金价格周一收盘走低。COMEX 4月期金合约价格收低21.50美元，跌幅2.4%，收报892.80美元/盎司，日内交投区间介于913.40-891.90美元/盎司。Midas Fund公司的资产组合经理Thomas Winmill表示，尽管美元走软利好黄金，但随着价格不断下跌，金价受获利卖盘的打压。

另一方面，大量投资资金的流入也给黄金提供了支撑。全球最大的黄金上市交易基金（ETF）SPDR Gold Trust称，截至2月6日，其黄金持有量保持在867.19吨的记录高位。

汇率：

图6：日元汇率与日胶价格变化

图7：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



资料来源：中信新际石化事业部

美元/日元一度收于趋势阻力位上方，这也是年内以来最高的收盘水准，不过仍未能突破92.00水平。该行认为，美元/日元周一可能维持在92.50下方盘整，可能本周都保持在该水平下方，然后本月底可能再度上涨。周二将公布日本1月家庭消费者信心指数，美国12月批发销售/库存和美国2月IBD消费者信心指数，预计将会对汇价

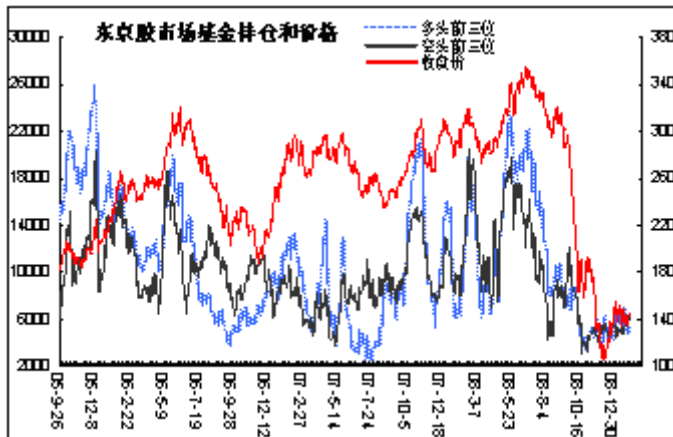
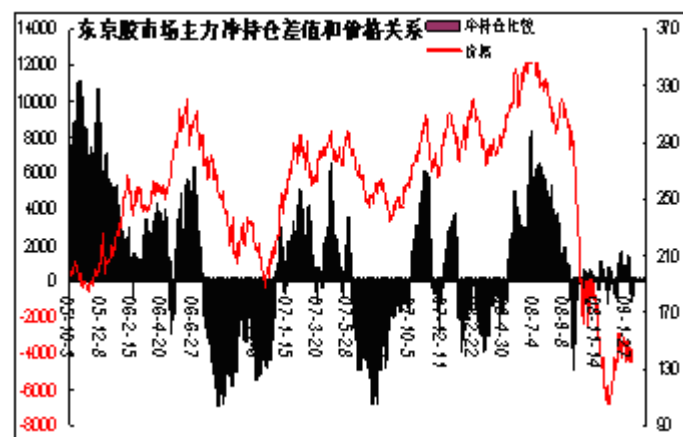
走势提供一定指引。

三、天胶结构信息

日胶昨日主力持仓情况:

图8: 日元汇率与日胶价格变化

图9: CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



资料来源: 中信新际石化事业部

多头主力	占总持仓百分比	空头主力	占总持仓百分比	净持仓
4944	16.8%	6245	21.2%	-1301

持仓情况20090209						
	总持仓(空 多)		净持仓(空 多)		昨日比(空 多)	
冈地	4,210	5,379	0	1,169	-148	191
冈藤	978	3,190	0	2,212	25	-248
可内资	1,553	1,003	550	0	1	31
丰	2,652	2,255	397	0	80	76
csj	1,601	3,036	0	1,435	145	29
NEW	883	2,180	0	1,297	-5	-13
丸红	2,815	519	2,296	0	125	-3
日联	1,186	1,613	0	427	-348	-132
三菱	7,540	4,686	2,854	0	20	58
总持仓		29,488				
前日比		-183				

昨日市场回顾:

1、现货

图10：泰国生胶片价格和成交量

图11：SMR20价格走势图

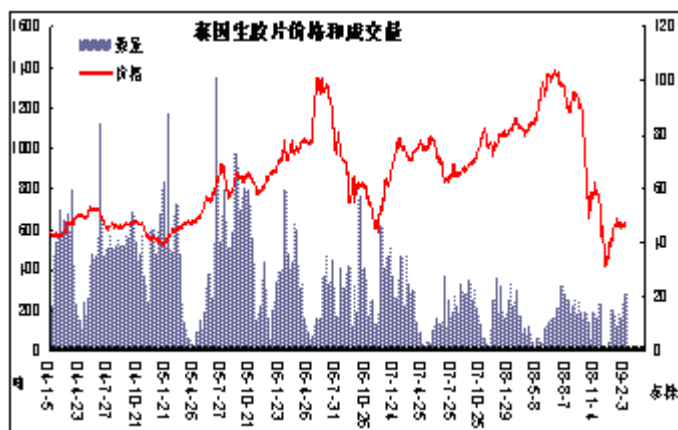
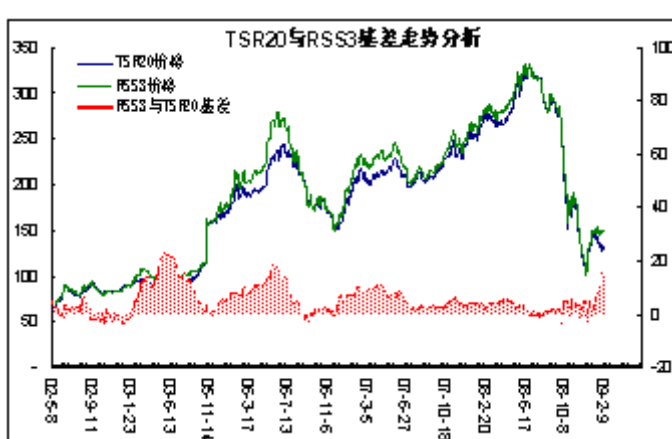
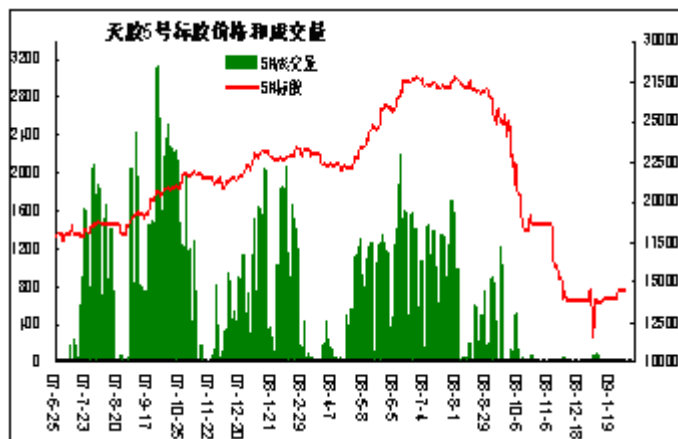


图12：国产标一胶价格和成交量

图13：TSR20与RSS3基差与价格走势



资料来源：中信新际石化事业部

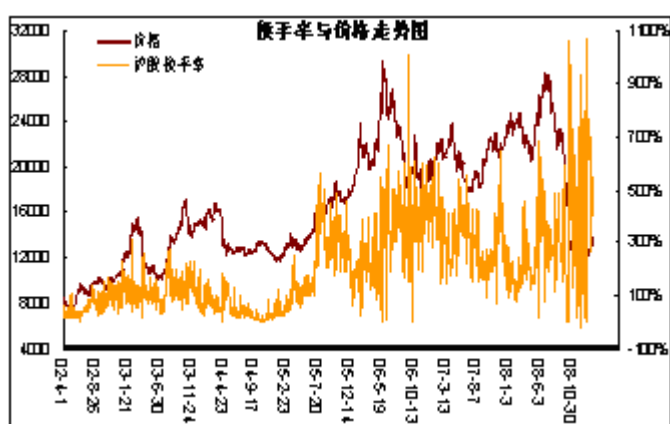
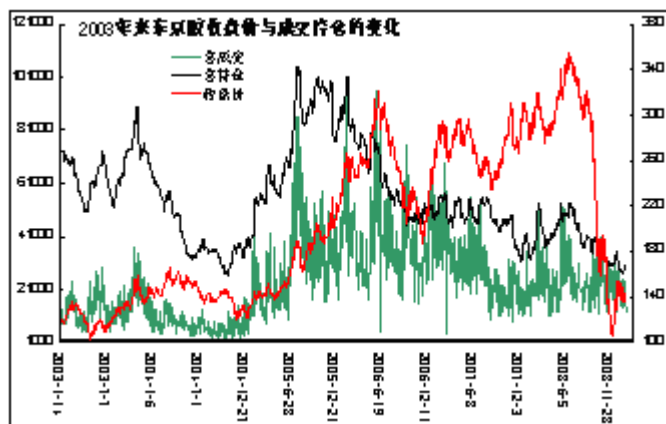
胶种	成交量(吨)	成交均价/吨	成交价格与前日比
国产5#标胶	0	0元	0
国产10#标胶	441	12337元	120
国产浓缩乳胶	15	9550元	-450
泰国原料(USS3)	0	0泰铢	0
FOB烟胶(RSS3)	未知	1500美元	-10
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1325美元	-5
马标(SMR10)	未知	0美元	0
马标(SMR20)	未知	0美元	0

标注：昨日马来西亚大宝森节，泰国万佛节，金融市场休市。

2、总成交和总持仓

图14: 东京胶收盘价与成交持仓的变化

图15: 沪胶换手率与价格走势



资料来源：中信新际石化事业部

名称	总成交	总成交与前日比	总持仓	总持仓与前日比	换手率
沪胶	852406	122112	159552	25584	534.25%
日胶	11971	-3139	29488	-183	40.60%

3、价差

图16: 天胶期价与期现价差对比图

图17: 沪胶近远月价格和价差走势图

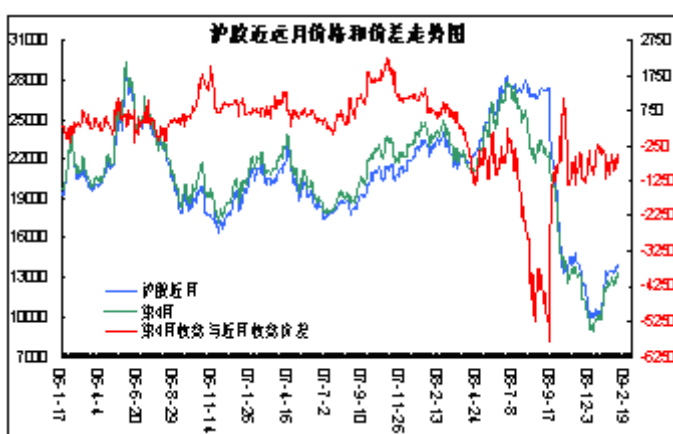
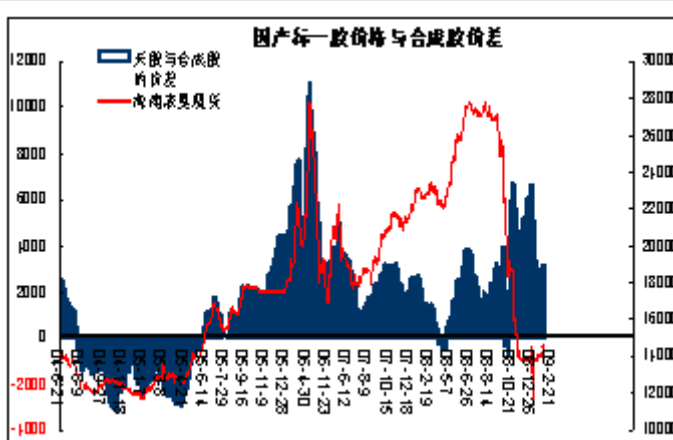
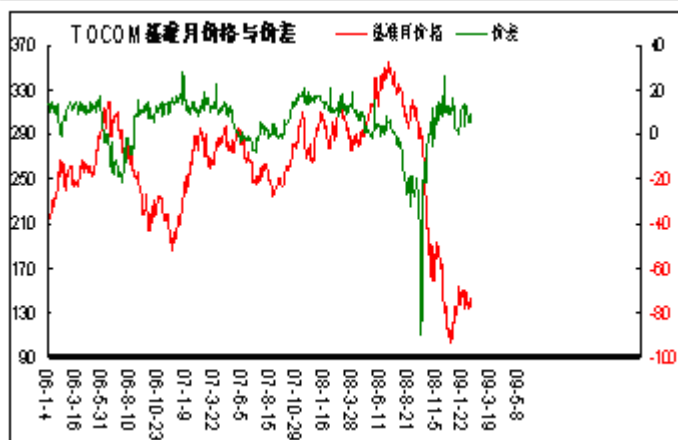


图18: Tocom基准月价格与价差

图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



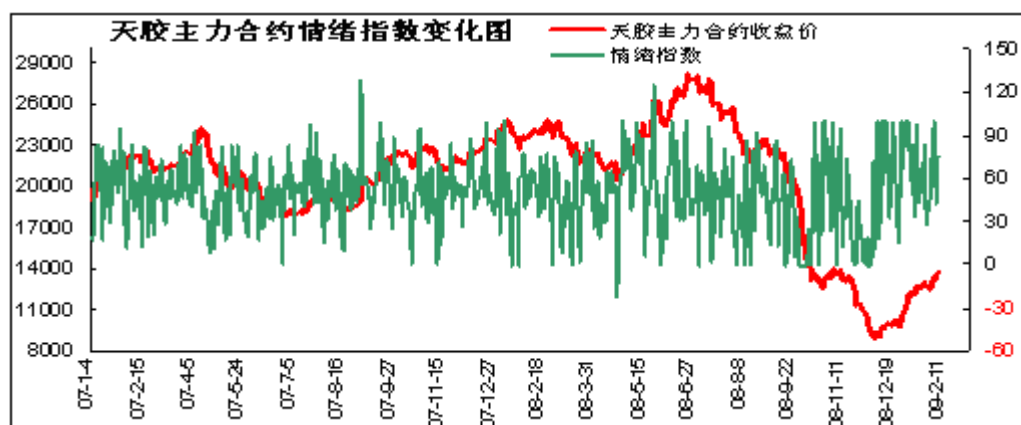
资料来源: 中信新际石化事业部

名称:	沪胶远月-近月	日胶远月-近月	现货-期货主力	现货-合成胶
价差:	-475	10.7	720	3150

注释: 沪胶日胶近月均为现货合约, 沪胶远月为第4月合约, 日胶为第6月合约。

4、情绪指数

图20: 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

沪胶主力合约情绪指数为75, 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。

四、程序化智能系统交易信号分析

图21：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。

五、今日操作策略

我们观点：

沪胶的多头强势仍在延续，尽管昨日主空进一步加空把价位守在关键压力位之下，但针对多头众军的围剿也稍显力不从心，从周线角度来看，一旦期价继续上行突破也预示着2浪回调的失败，问题出在谁会在14000元/吨继续接盘把价格往上顶。近期现货走势并未跟随沪胶的涨势而上涨，相反整体东南亚市场则受到日胶盘面的影响，从昨日日胶主力持仓情况来看，依然空头占有优势，日胶基金大举做空，与沪胶的背离也越来越明显，在事态发展到一定阶段，必然有一方会妥协恢复其比值关系。操作上而言，在强势的背景下维持低买的策略，但是期价越高则越需谨慎，若不能有效突破阻力位，则多头可获利离场，激进的投资者可逢阻力位开空，但需合理控制头寸且破位必须止损离场，无仓者建议根据区间值日内操作，行情波幅较大，注意风险控制。

今日各商品期货主力合约区间和市场氛围：

图22：各商品期货主力合约区间和市场氛围

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909	3347	3381	3418	3452	3489	多头市场
棉花905	11916	12053	12141	12278	12366	多头市场
强麦905	2173	2187	2205	2219	2237	多头市场
PTA905	6120	6192	6296	6368	6472	多头市场
黄金906	196.81	197.59	198.29	199.07	199.77	多头市场
铜904	29023	29315	29413	29705	29803	多头市场
铝904	11776	12018	12171	12413	12566	多头市场
锌905	10529	10773	10854	11098	11179	空头市场
橡胶905	13373	13600	13733	13960	14093	多头市场
燃油905	3153	3189	3217	3253	3281	多头市场
塑料905	9156	9223	9301	9368	9446	多头市场
大豆909	3491	3532	3571	3612	3651	多头市场
玉米905	1574	1580	1588	1594	1602	多头市场
豆粕905	2774	2805	2840	2871	2906	多头市场
豆油905	6219	6434	6515	6730	6811	空头市场
以上都是各品种主力合约区间	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：中信新际石化事业部

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。

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。