

Daily Rubber Review

天胶日报

11th 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

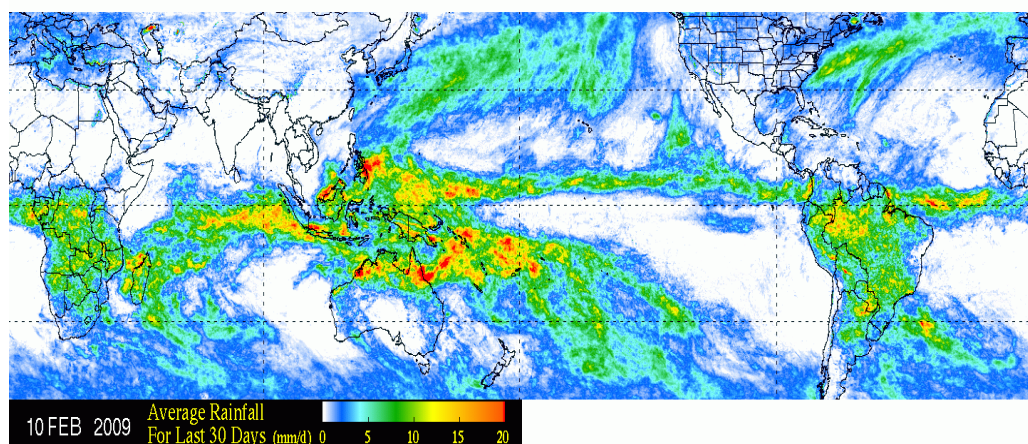
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 全球30天降雨量



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

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

瑞士最大的银行—瑞银集团(UBS),周二发布第四季度运营报告,结果稍差于市场预期。报告显示,因信贷危机相关的资产减记等因素影响,瑞银集团第四季度亏损了81亿瑞郎(约69亿美元)。超出市场人士此前预期的亏损75亿瑞郎。瑞银去年全年的亏损为197亿瑞郎。瑞银表示,扣除特殊项目后的税前运营经调整后净亏损28亿瑞郎。但该行强调,其08年年底时的资本比率依然强劲,一级资本比率为11.5%,总资本充足率为15.5%。瑞银还指出,今年的首要任务是实现盈利,将根据新的市场条件进行机构调整,并将建立财富管理和本国银行业务两个新的部门。该行称,投资银行业务仍是其核心业务,但该部门在今年年底前将进一步裁员至1.5万人。

美国汽车三巨头1月的下降幅度均超过了分析师预期。与去年同期相比,福特汽

车销量下降41.6%、通用汽车下滑48.9%、克莱斯勒下滑54.8%，其中通用汽车创下了过去5个月以来的最低水平。而2009年1月的数据也成为美国汽车工业27年来得到的最低月度数据，也标志着全美汽车产业销量15个月的连续下跌。美国新泽西州一位经销商表示，现在的金融状况非常可怕，已经是他见过的最糟糕、最困难的时刻了。

日本和韩国汽车企业也未能幸免。根据日本汽车销售协会联合会发表的最新声明，由于经济衰退造成的国民收入下降和失业率上升导致需求不振，1月份日本新车销量仅为17.43万辆，同比锐减27.9%。而据《朝鲜日报》中文网报道，韩国5家汽车企业1月份销售业绩比前一年同期减少了34.7%。只有现代起亚和斯巴鲁在1月份保持了8%以上的增长。据当地媒体分析，现代的增长得益于1月2日推出的现代担保项目，现代汽车允许失业消费者退还其在1年内购买的汽车。

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

美国今日公布银行业救助方案推动美元大涨，原油则承压大幅下跌，盘中跌破去年12月24日形成的调整新低38.08美元，表明多头信心严重不足，也暗示油价后市走势不容乐观。

NYMEX 3月原油期货今日收于带长上影线的小阴线。原油今日打破近期的窄幅盘整格局，并且丢失去年12月24日形成的调整新低38.08美元，给多头信心造成打击。技术面上，5日均线的下行令油价严重承压，MACD指标中的双线继续在高位形成死叉，也不利多头。后市前期低点38.08美元将是重要关口，若能有效收复，油价有望出现反弹，反之，将打开新一轮下行空间。

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



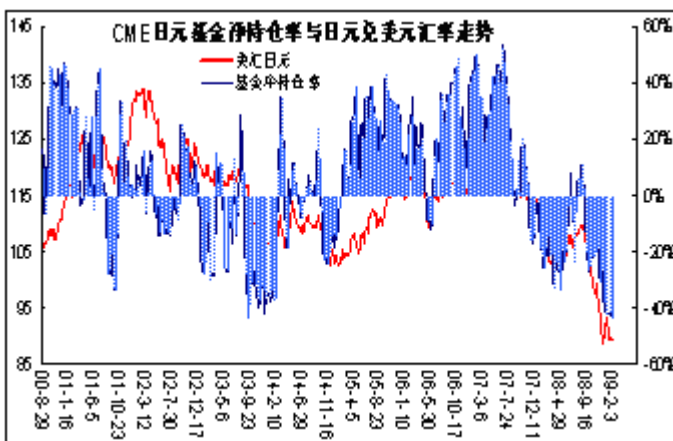
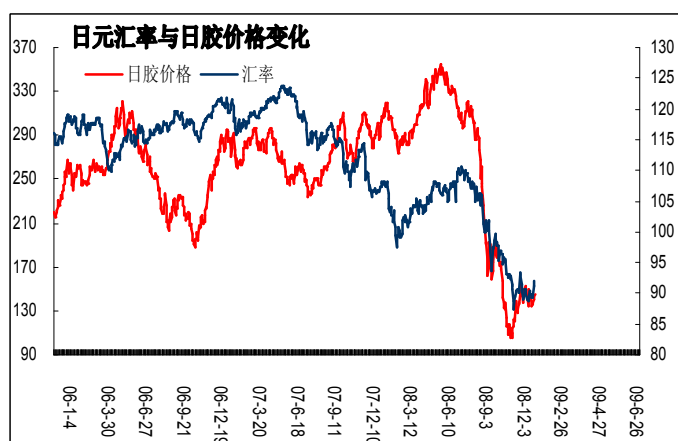
资料来源：中信新际石化事业部

政府公布更多银行业救助计划细节的投资者卖出股票和其他资产，由此引发的避险买盘推动纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周二大幅收高。此外，大量投资资金流入也给金价提供了支持。全球最大的黄金上市交易基金 (ETF) SPDR Gold Trust 表示，截至2月9日，其黄金持有量增加超过10吨，至创纪录的881.87吨。

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

美国财政部周二表示，美联储将扩大资产支持证券贷款工具 (TALF) 规模至1万亿美元，同时设立公共和私人合作的“坏账银行”吸纳银行不良资产，奥巴马承诺将迅速行动改革金融监管，银行业救援计划包括500亿美元缓解提前止赎的资金。同时，美国参议院以61比37的投票结果通过8380亿美元经济刺激计划。市场对金融救助计划的失望情绪，引发美股全线暴跌。道指盘中一度下跌近400点，这提高了风险厌恶情绪，令美元/日元承压下行。

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

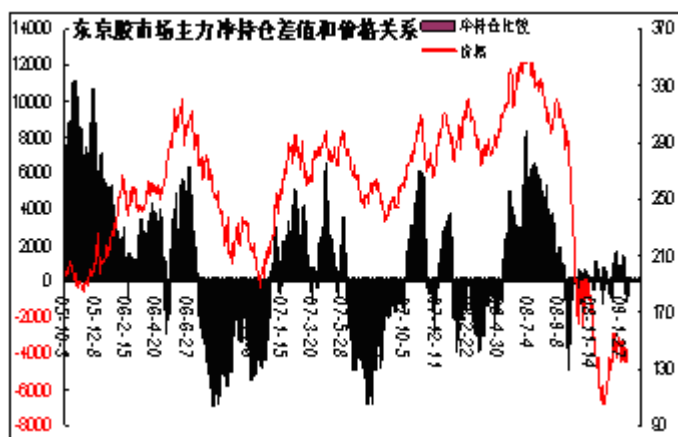
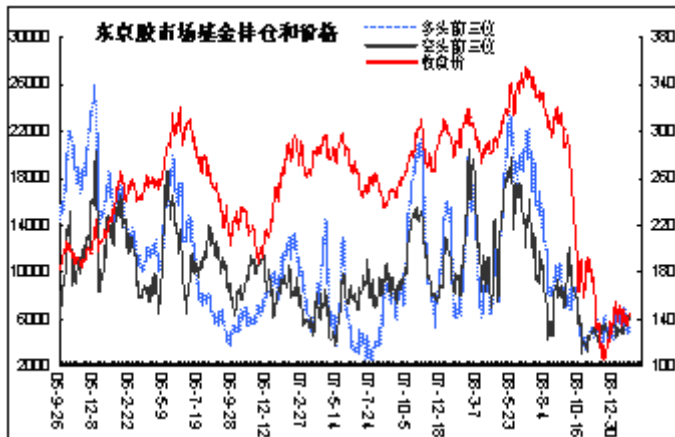


图9: CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



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20090210						
	总持仓 (空 多)		净持仓 (空 多)		昨日比 (空 多)	
冈地	4,298	5,214	0	916	88	-165
冈藤	814	3,438	0	2,624	-164	248
可内资	1,566	960	606	0	13	-43
丰	2,667	2,344	323	0	15	89
csj	1,588	2,934	0	1,346	-13	-102
NEW	884	2,183	0	1,299	1	3
丸红	2,986	517	2,469	0	171	-2
日联	1,114	1,585	0	471	-72	-28
三菱	7,798	4,821	2,977	0	258	135
总持仓		29,760				
前日比		272				

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

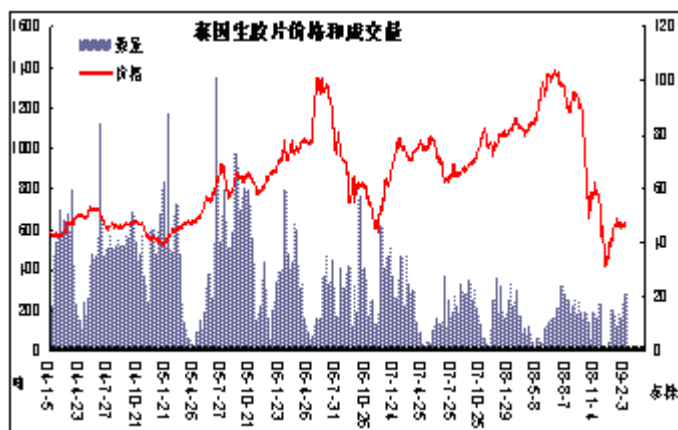
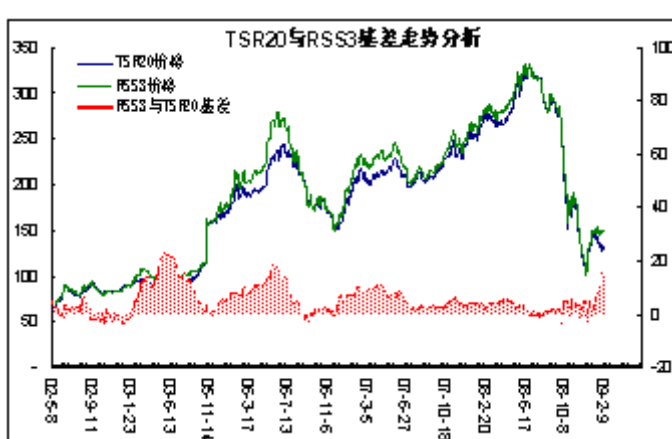
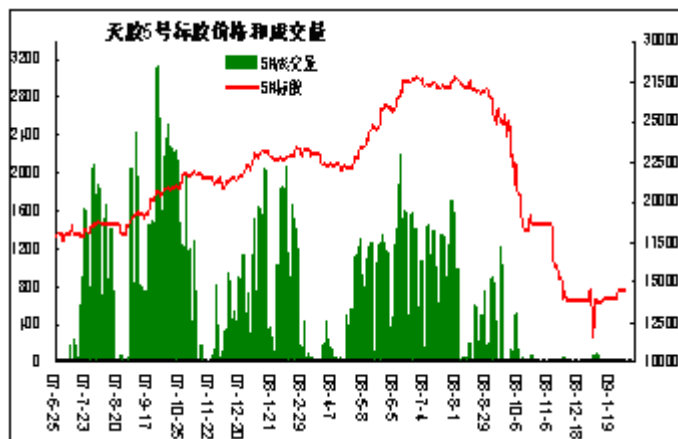


图12：国产标一胶价格和成交量

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

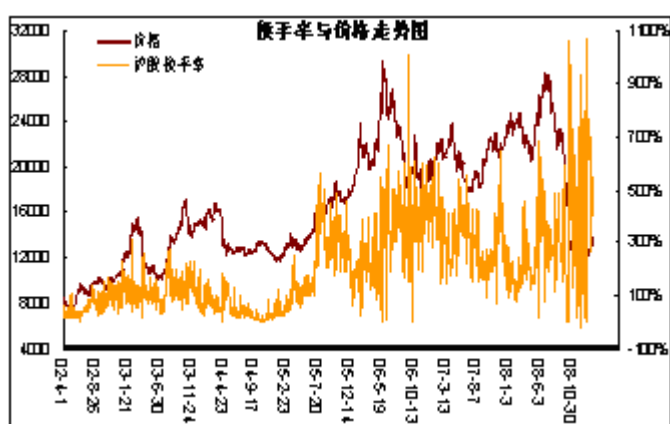
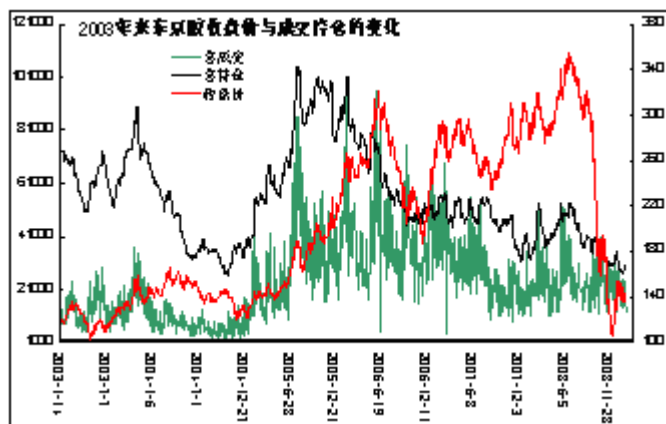
胶种	成交量(吨)	成交均价/吨	成交价格与前日比
国产5#标胶	0	0元	0
国产10#标胶	150	12300元	-37
国产浓缩乳胶	81	10000元	450
泰国原料(USS3)	288.5	46.27泰铢	-0.29
FOB烟胶(RSS3)	未知	1500美元	-10
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1325美元	-5
马标(SMR10)	未知	1403.5美元	4
马标(SMR20)	未知	1398美元	4

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	628212	-224194	162004	2452	387.78%
日胶	12622	651	29760	272	42.41%

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

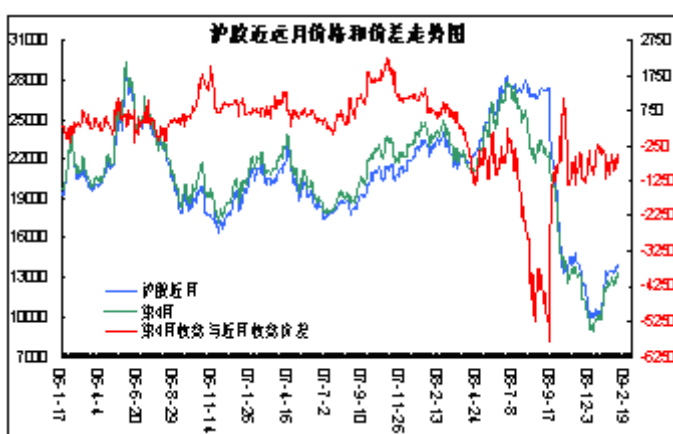
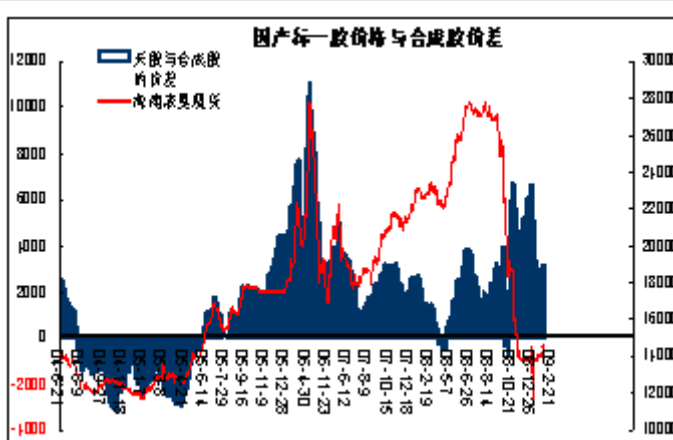
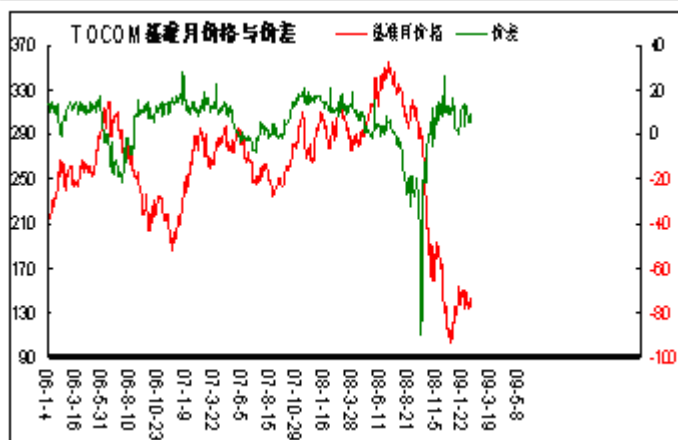


图18: Tocom基准月价格与价差

图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



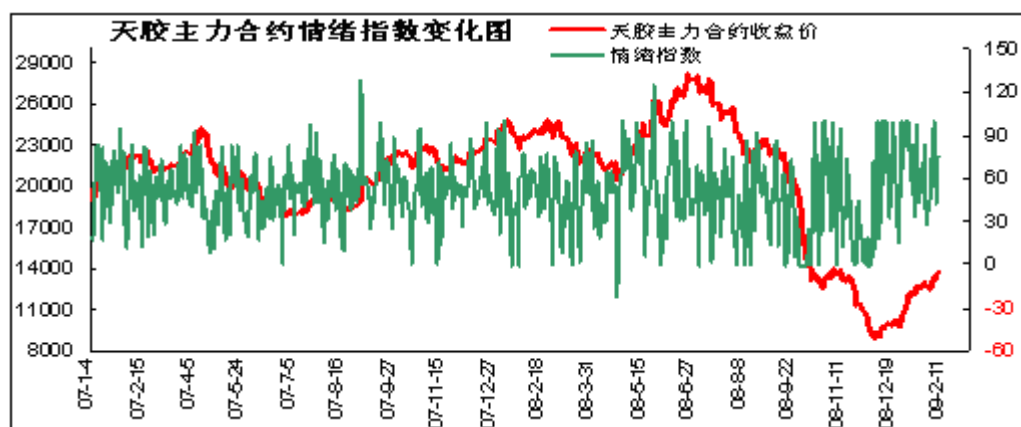
资料来源: 中信新际石化事业部

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:	-425	10.3	730	2150

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54, 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：

今日日胶市场因“建国日”将休市一天，而隔夜全球外盘走势也大多不尽人意，黄金连日的涨幅，也让我们看到主流市场投行基金对风险的恐慌，加大了做多黄金的保值以达到规避风险的预期。昨日日产汽车公司发表08财年业绩预期，把净利润从此前的1600亿日元下调为亏损2650亿日元(约合198亿元人民币)。此外，公司还同时宣布，将在09财年内把全球员工人数从23.5万人裁至21.5万人。欧美日的寒风仍在延续，中国一家独大还能延续多久？持仓上来看，沪胶主空依然按风不动，说明其保值盘的力度，而主多则换了一批又一批，对于14000元/吨的接盘重任确不堪重负，与复合胶的升水价差继续拉大。操作上而言，有现货背景的机构可以考虑保值盘的介入，而针对投机者，依然围绕逢高减持多单，低位逢支撑回补的波段操作为主，谨慎追高风险，需要一再强调。

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	3333	3394	3427	3488	3521	多头市场
棉花905	12029	12083	12134	12188	12239	多头市场
强麦905	2028	2033	2041	2046	2054	多头市场
PTA905	6153	6267	6319	6433	6485	多头市场
黄金906	194.62	195.19	196.22	196.79	197.82	震荡市场
铜905	28635	29200	29575	30140	30515	多头市场
铝905	11869	12008	12104	12243	12339	震荡市场
锌905	10454	10603	10749	10898	11044	震荡市场
橡胶905	13428	13615	13738	13925	14048	多头市场
燃油905	3130	3174	3204	3248	3278	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	1578	1585	1589	1596	1600	多头市场
豆粕905	2773	2800	2832	2859	2891	多头市场
豆油905	6441	6520	6577	6656	6713	震荡市场
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。