



Daily Rubber Review

天胶日报

12th Feb 2009

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

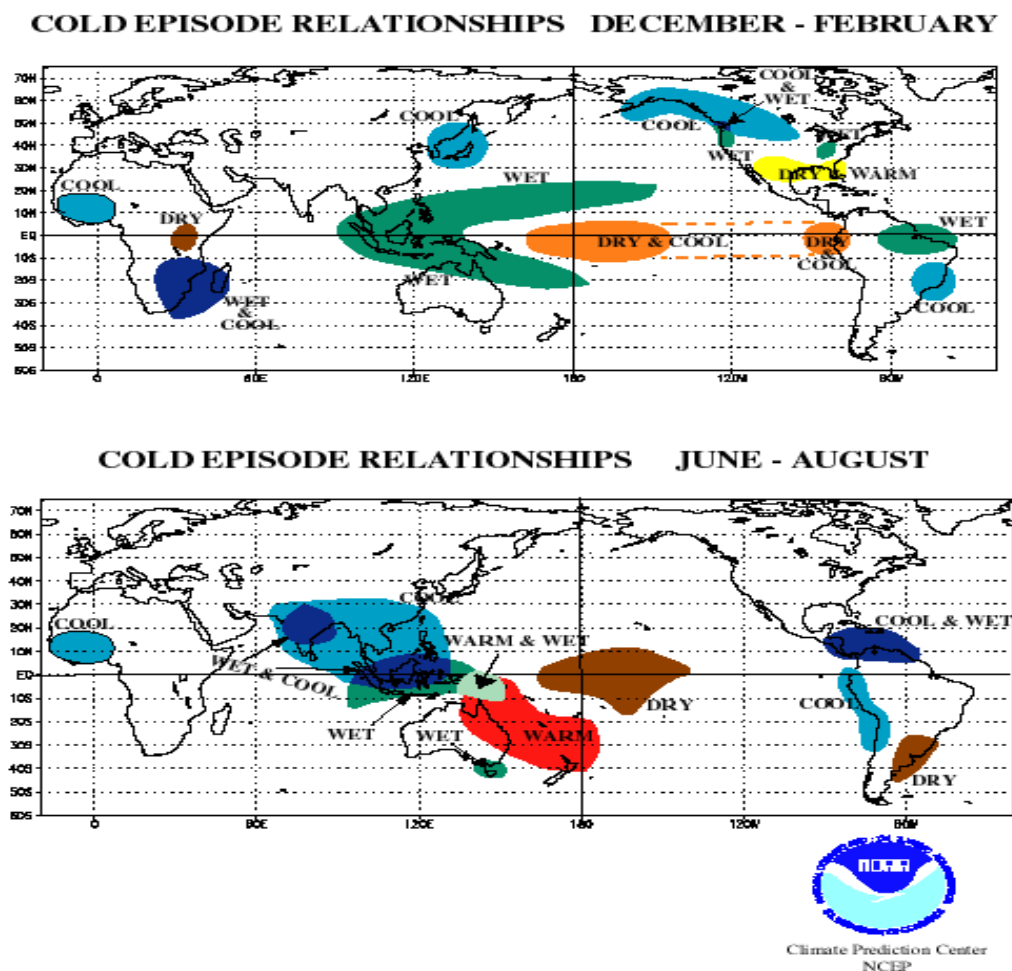
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 拉尼娜气候影响示意图



资料来源: QT Weather

国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	多云转雨	多云转雨	雷暴转晴

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

主要因为油价继续大幅下挫,而且食品、汽车及鞋类等主要产品的进口规模下降,美国12月份贸易逆差收窄至近6年来最低水平。美国商务部(Commerce Department)周三公布,美国12月份国际商品和服务贸易逆差收窄4.0%,至399.3亿美元;11月份贸易逆差经修正后为415.8亿美元,初步数据为404.4亿美元。美国对中国的贸易逆差由11月份的230.6亿美元收窄至198.8亿美元,创下自2003年2月份触及397亿美元以来的最低赤字水平。美国12月份出口额从1,423.2亿美元降至1,338亿美元,降幅6.0%;进口额从1,839.1亿美元降至1,737.3亿美元,降幅5.5%。

英国央行(BOE)行长金恩(Mervyn King)在周三公布的季度通胀报告中表示,央行货币政策委员(MPC)会近期预估将决定于两方面因素:家庭及企业信贷难度增加将抑制英国乃至其他国家的需求;能源与食品价格及进口物价上涨将促使通货膨胀上升。这两方面因素较11月份公布该报告时变得更加敏感。MPC的目标是在中期内将通胀降至2%的目标水平,但与此同时,面临着如何平衡好经济增长与通货膨胀二者的关系问题。另外,全球金融市场的资产重估价进程仍在持续之中。

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: 中信东方汇理石化事业部

市场对美国财政部公布的银行业救助方案感到不满,由此引发的避险买盘刺激金价出现技术性上行突破走势,推动纽约商品交易所(COMEX)期金价格周三大幅收高,盘中创下六个半月高点。此外,投资资金的大量涌入也给期金提供了支持。数据显示,全球最大的黄金上市交易基金(ETF)SPDR Gold Shares 2月10日的黄金持有量为894.72吨,较上一交易日增加12.85吨。

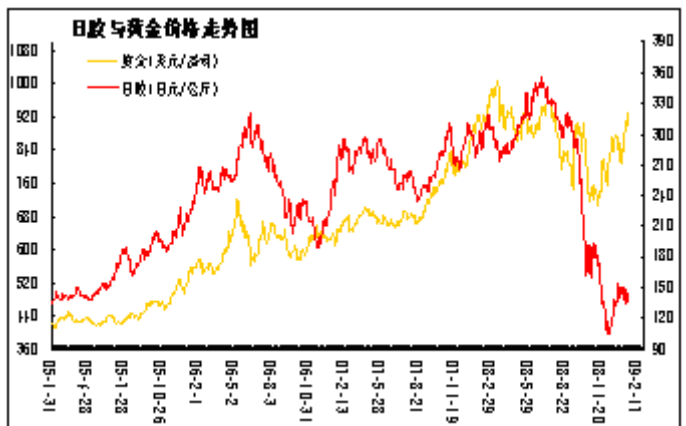
黄金:



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：中信东方汇理石化事业部

投资者对美国财政部公布的银行业救助方案深感失望，由此引发的避险买盘推动美元连续第二个交易日大涨，油价则出现四连阴，今日不但未能守住前期低点38.08美元，还再次创下调整新低，这令投资者信心深受打击。

汇率：

图6：日元汇率与日胶价格变化

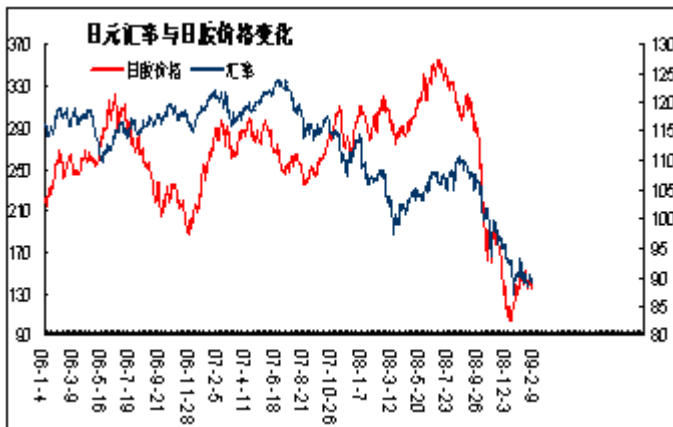
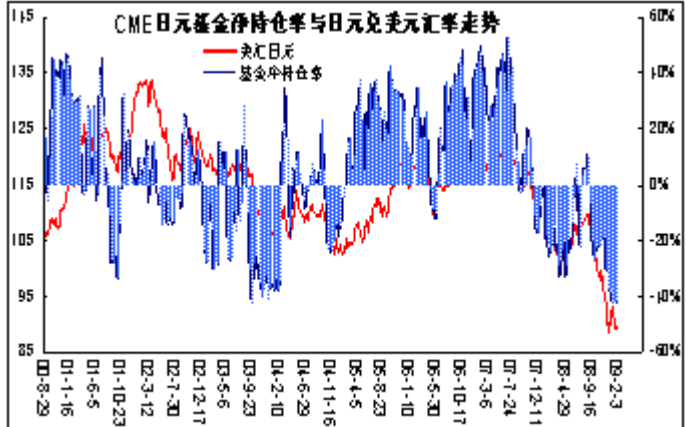


图7：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



资料来源：中信东方汇理石化事业部

因市场对美国财长盖特纳(Geithner)公布的金融业救助计划感到质疑，并且对美国大型银行CEO们隔夜的悲观证词感到失望，美元/日元可能因此承压于91.00下方。美元/日元短期内可能保持在89.80-91.00的区间内。

三、天胶结构信息

昨日日本因“建国节”休市一天



日胶昨日主力持仓情况:

图8: 日元汇率与日胶价格变化

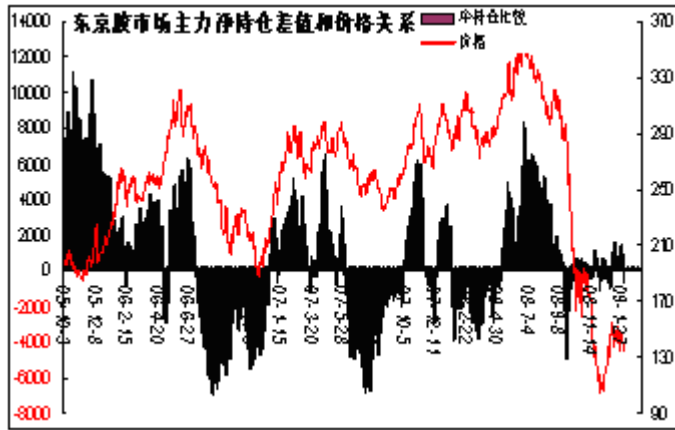
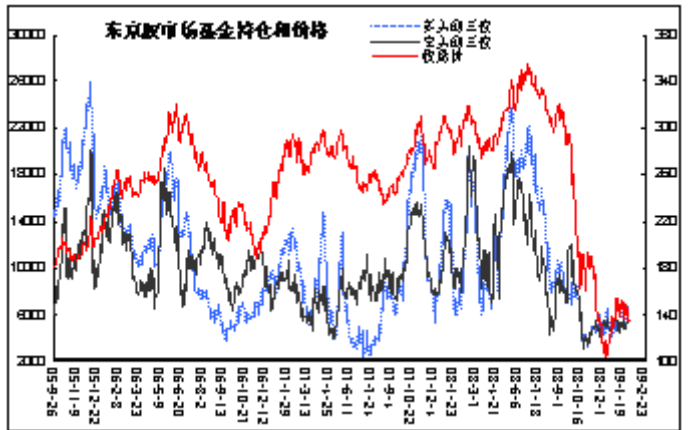


图9: CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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
0	0.0%	0	0.0%	0

昨日市场回顾:

1、现货

图10: 泰国生胶片价格和成交量

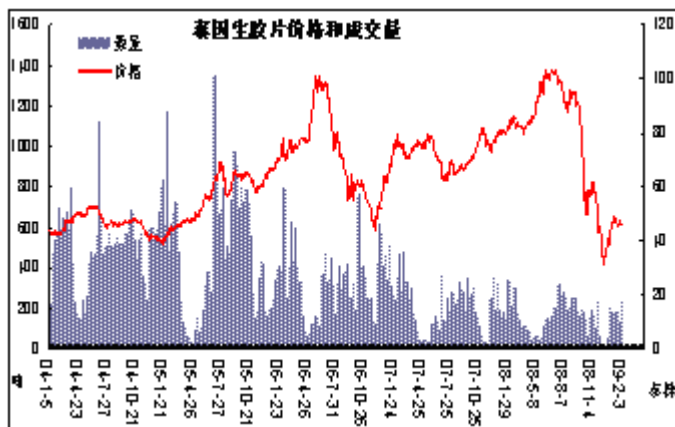
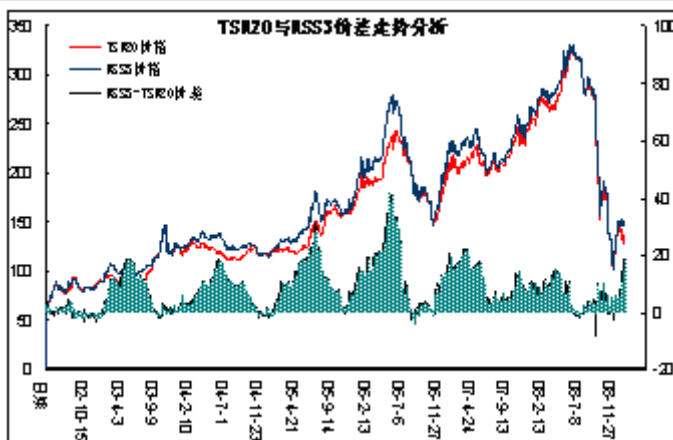
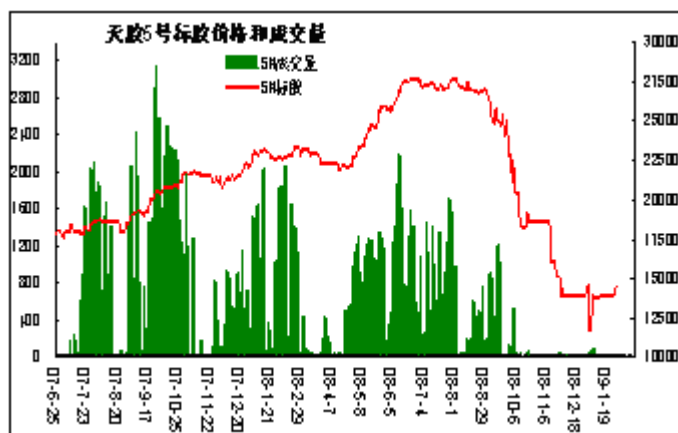


图11: SMR20价格走势图



图12：国产标一胶价格和成交量

图13：TSR20与RSS3价差与价格走势



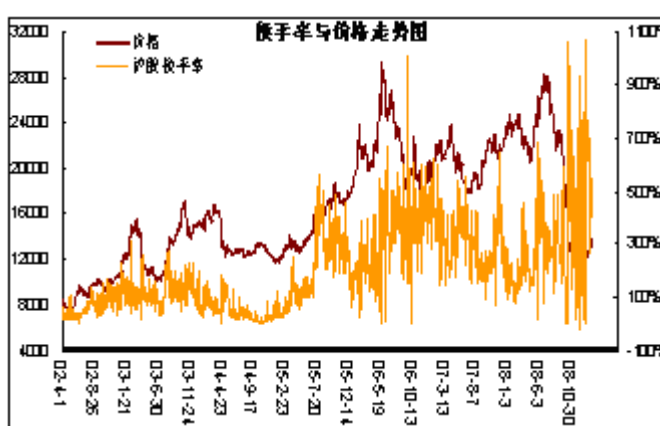
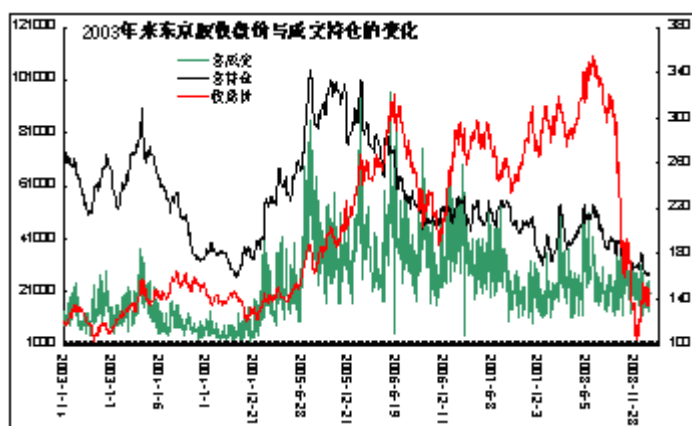
资料来源：中信东方汇理石化事业部

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	60	12300元	0
国产浓缩乳胶	27	10000元	0
泰国原料(USS3)	194	46.5泰铢	0.23
FOB烟胶(RSS3)	未知	1480美元	-20
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1330美元	-10
马标(SMR10)	未知	1388.5美元	-15
马标(SMR20)	未知	1382.5美元	-15.5

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：中信东方汇理石化事业部

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	835184	206972	170266	8262	490.52%
日胶	0	0	0	0	0.00%



3、价差

图16：天胶期价与期现价差对比图

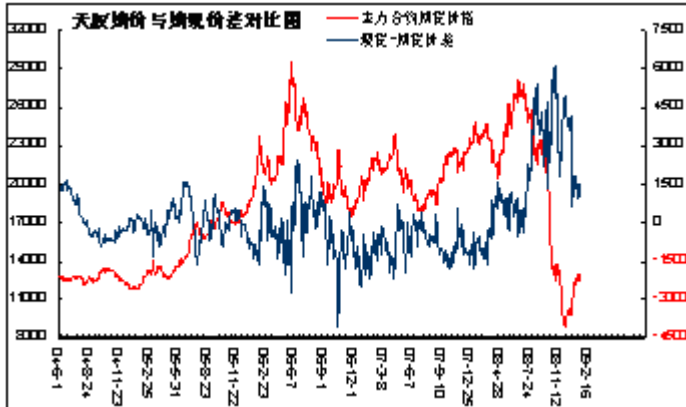


图17：沪胶近远月价格和价差走势图



图18：Tocom基准月价格与价差

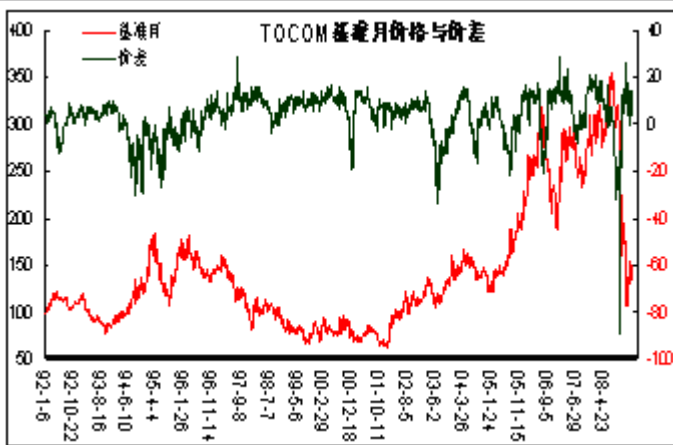
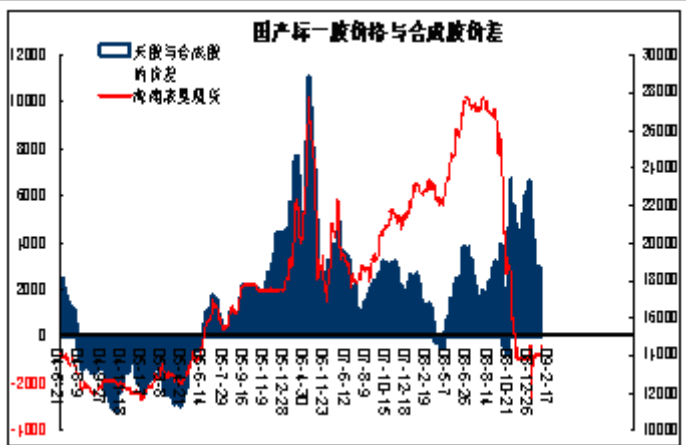


图19：国产标一胶价格与合成胶价差



资料来源：中信东方汇理石化事业部

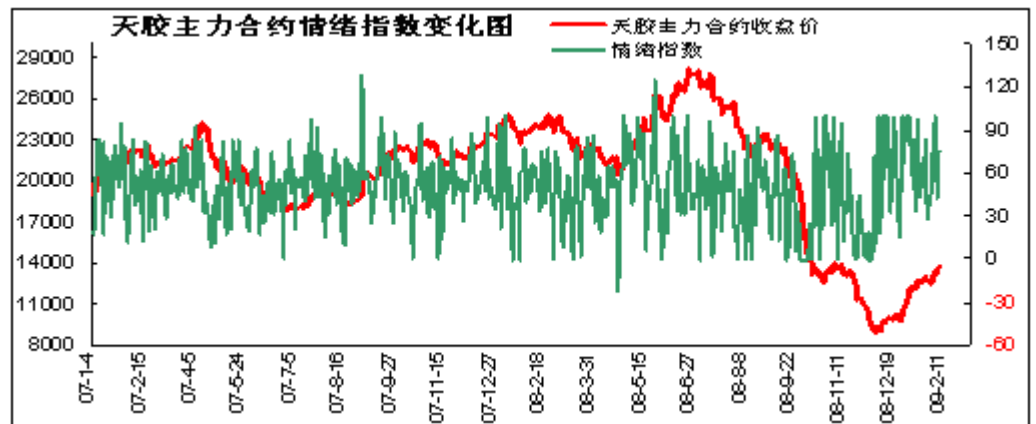
名称:	沪胶远月-近月	日胶远月-近月	现货-期货主力	现货-合成胶
价差:	-550	0	1070	2150

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

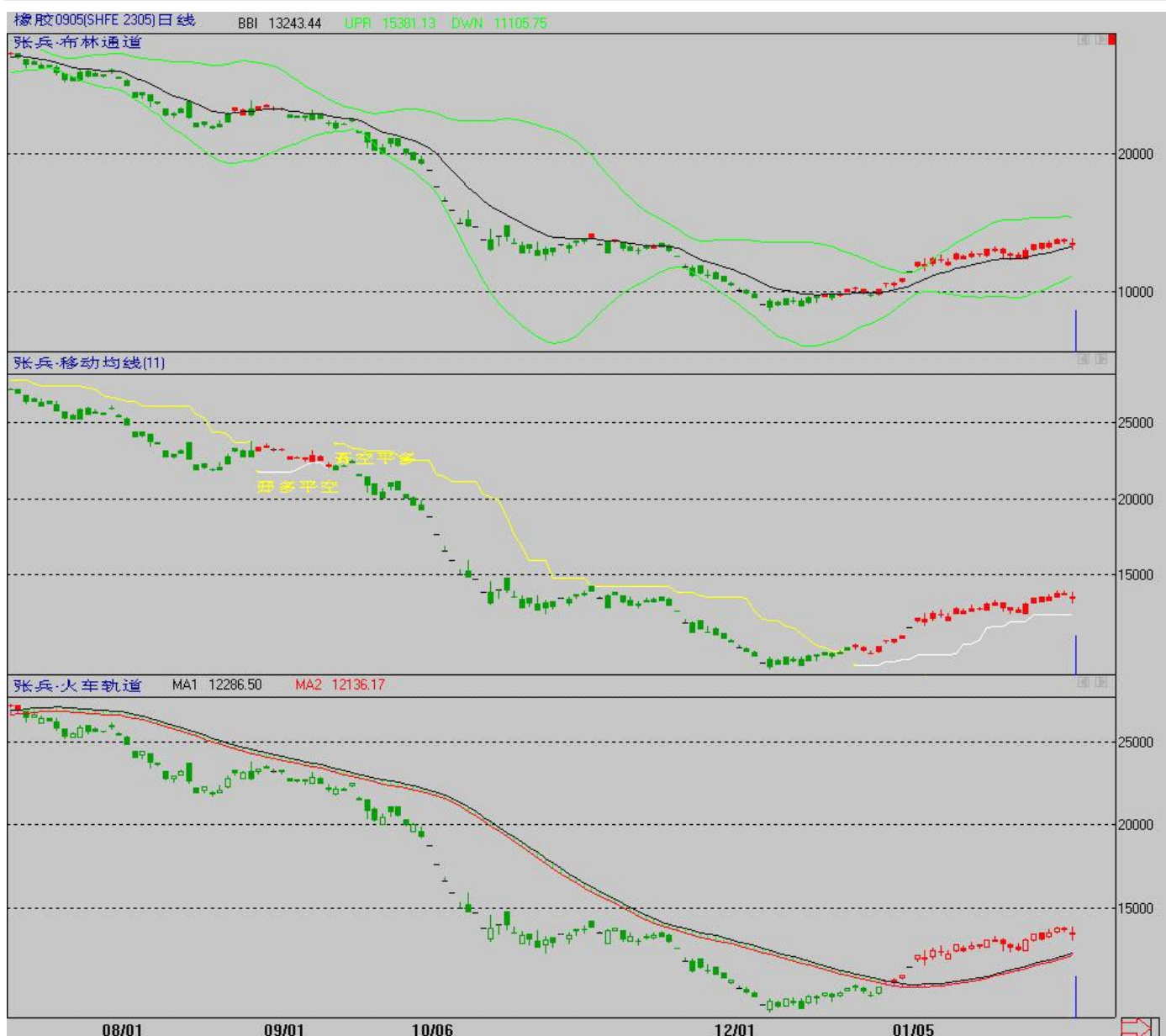


资料来源：中信东方汇理石化事业部

沪胶主力合约情绪指数为28，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：中信东方汇理石化事业部

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：

如笔者昨日日报所述，沪胶市场在多头上冲无力后（因没有主多愿意在相对高位接盘），以及主空按兵不动，按着当下基本面市场的方向控制头寸，出现大幅回落的走势，13600-13800的机构套保和投机者做空的区域也再次被验证有效，但多头关键支撑位13000的整数关口还未有效击破，今日多空也将再次在此位置展开激战。受外部市场低迷影响，日胶今日复盘后也难能有上佳表现，低开后将继续拉大与沪胶比值，因此在2季度来临之前，内外盘修复价差和比值结构将是主要目的。操作上而言，昨日在相对高位开空的头寸可继续持有，若有效击破13000元/吨，则可加仓；若站稳13230的小支撑位，则需逢低获利减仓，日内反复仍会剧烈，避免追涨杀跌，风控为第一位。

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	3313	3346	3394	3427	3475	多头市场
棉花905	11818	11890	11988	12060	12158	震荡市场
强麦905	2138	2152	2177	2191	2216	空头市场
PTA905	5943	6056	6215	6328	6487	震荡市场
黄金906	198.54	198.97	199.77	200.20	201.00	震荡市场
铜905	27233	27475	28203	28445	29173	震荡市场
铝905	11486	11633	11781	11928	12076	空头市场
锌905	9918	10070	10348	10500	10778	空头市场
橡胶905	12696	13058	13441	13803	14186	空头市场
燃油905	2953	2988	3072	3107	3191	空头市场
塑料905	9156	9223	9301	9368	9446	空头市场
大豆909	3398	3460	3518	3580	3638	多头市场
玉米905	1641	1662	1672	1693	1703	多头市场
豆粕905	2695	2732	2788	2825	2881	多头市场
豆油905	6052	6187	6382	6517	6712	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：中信东方汇理石化事业部

中信东方汇理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，中信东方汇理石化事业部愿竭诚为您服务，有意者请与我们联系：

地址：

中信东方汇理期货经纪有限公司

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东方汇理期货经纪有限公司及其附属及联营公司（合称“中信东方汇理期货”）违反当地的法律或法规或可致使中信东方汇理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东方汇理期货。未经中信东方汇理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东方汇理期货的商标、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。中信东方汇理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，而中信东方汇理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东方汇理期货认为可靠，但中信东方汇理期货不能担保其准确性或完整性，而中信东方汇理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。中信东方汇理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东方汇理期货经纪有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

中信东方汇理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。中信东方汇理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东方汇理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东方汇理期货的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信东方汇理期货的市场专业及机构投资客户，应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。

中信东方汇理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。