

Daily Rubber Review

天胶日报

18th 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

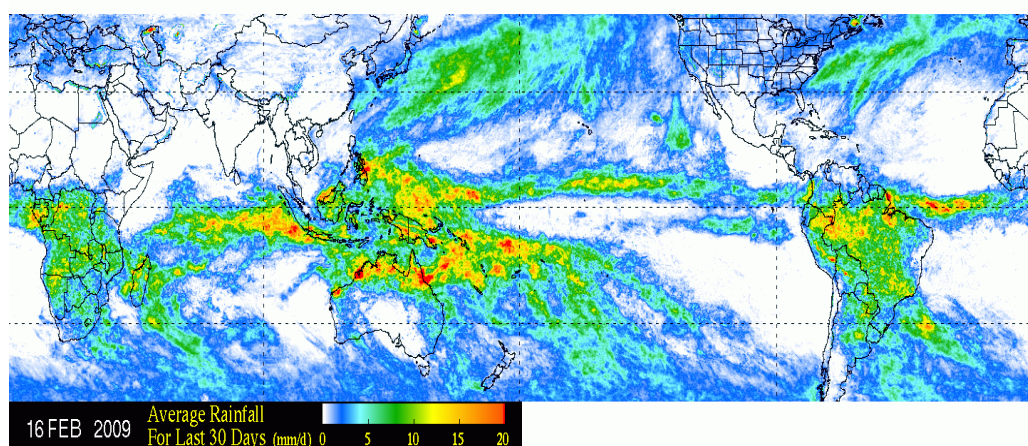
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

全景网个人专栏:
<http://zlzq.p5w.net/qtzqyj.asp?jbid=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	烟霞	晴转雷暴

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

英国国家统计局 (Office for National Statistics) 周二公布数据显示, 该国1月消费者物价指数 (CPI) 仅略微下降, 因燃料及润滑油价格创纪录的跌幅为核心物价上涨所抵消。数据显示, 英国1月CPI月率下降0.7%, 年率上升3.0%, 为2008年3月来的最低水平。但两项数据均高于此前接受媒体调查的经济学家的预期, 即月率下降1.0%, 年率上升2.7%。分项指标显示, 因燃料及润滑油成本下跌15.2%, 1月份运输成本本年率下降1.9%, 为1997年纪录开始以来的最大降幅。住房及家庭服务成本、食品、非酒类饮料价格下跌同样导致CPI下降。

欧盟统计局周二公布的数据显示, 由于对美国的出口减少, 欧元区去年1-11月份的贸易帐赤字扩大至321亿欧元, 2007年同期为158亿欧元。数据显示, 在去年1-11月,

欧元区同主要贸易伙伴国中国、俄罗斯和巴西的贸易实现增长，但对美出口下滑5%。

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图



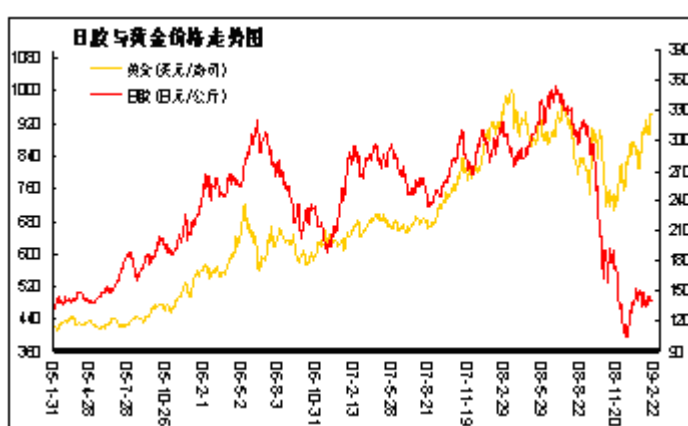
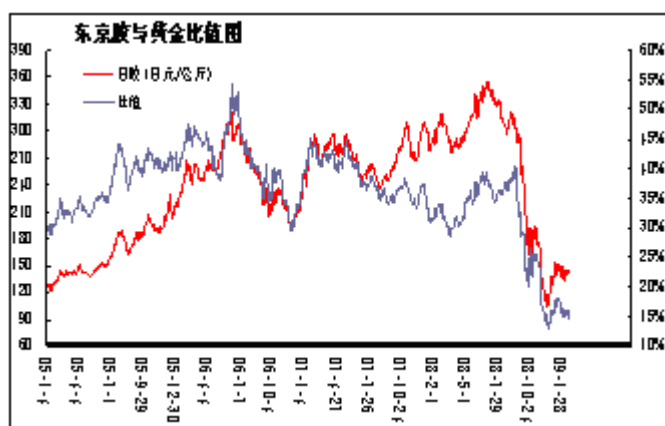
资料来源：中信东方汇理石化事业部

美元今日全线大幅上扬，美元指数也升至近3个月新高，再加上需求担忧的影响，二者共同打 压原油连续第二个交易日出现回撤，盘中相继失守5日均线 and 35美元关口，油价昨日未能突破 10日均线，今日继续受到该均线打压，后市5日均线也将成为原油的压力线。

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图



资料来源：中信东方汇理石化事业部

由于金融业面临的不稳定性促使市场人士纷纷买入黄金、美元和美国国债等避险投资工具，推动纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周二大幅收高，盘中触及去年7月份以来的最高水平。COMEX 4月期金合约价格收盘上涨25.30美元，至967.50美元/盎司，盘中一度升至975.40美元/盎司，为去年7月22日以来最高水平。由于最近公布的宏观



经济数据存在不确定性，七大工业国(G7)会议也未能提振市场，促使投资者寻求买进黄金以避免。

汇率：

图6：日元汇率与日胶价格变化

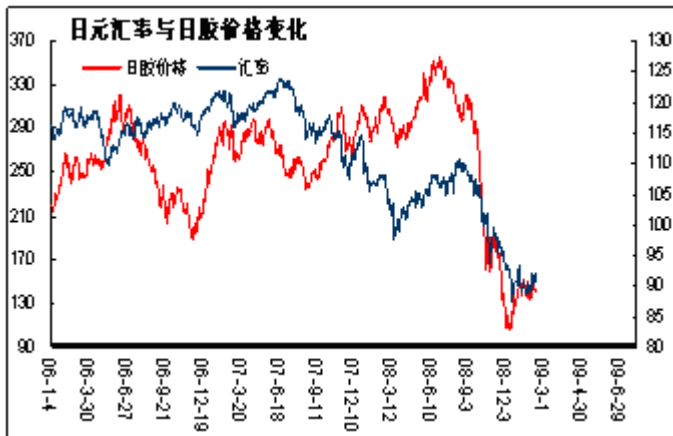
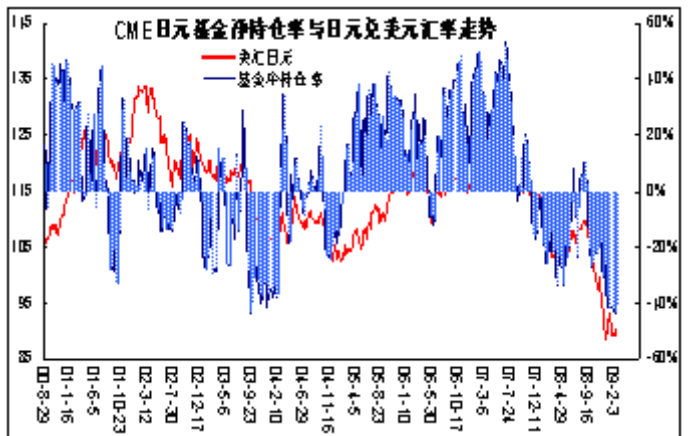


图7：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



资料来源：中信东方汇理石化事业部

辞去财务大臣的消息对日元造成一定冲击，但在所有主要货币中，日元仍然是最安全的。日本经济的萎缩程度在十国集团(G10)中可能是最为严重的，而日本央行(B0J)也可能在本周稍晚决定再度推出量化宽松货币政策。由于美国总统奥巴马(Barack Obama)未能有效遏制信贷市场的恶化态势，市场对全球经济前景的忧虑逐渐升温，日元可能因此将继续获得良好支撑。此外，关于日本政府将入市干预日元升值的预期开始降温以及汇回日本国内的资金有望上升也均有利于日元。

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

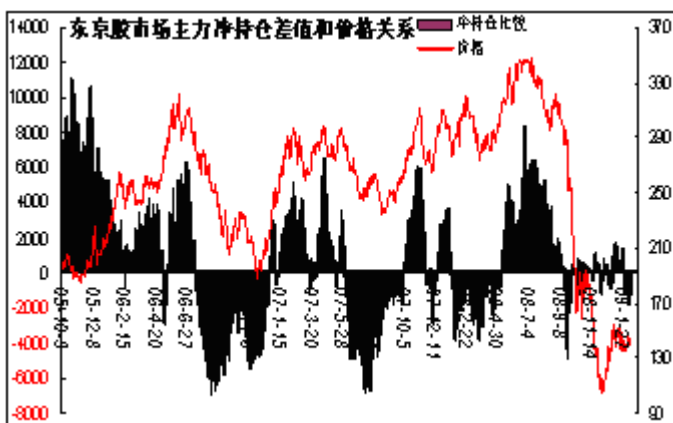
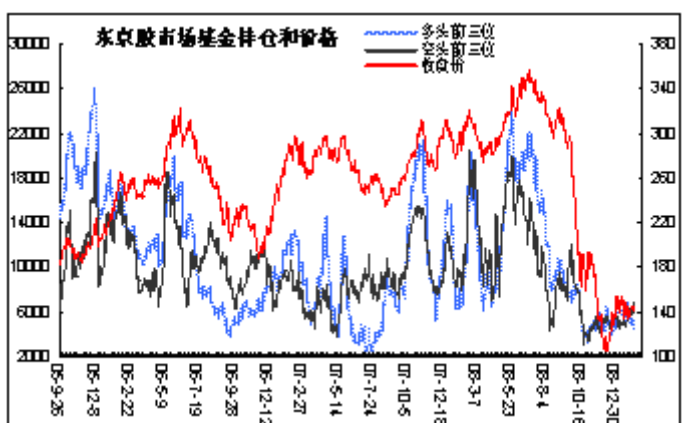


图9：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



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
4683	16.0%	5645	19.2%	-962

市场主要买卖情况:

	买入	卖出
冈地	1611	1296
冈藤	1092	704
丰	599	765
可内滋	433	337
三菱期货	446	657
NWEG	168	294
CSJL	230	50

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

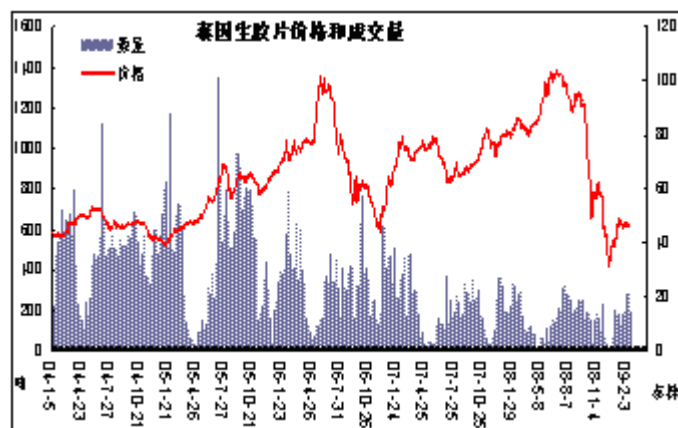
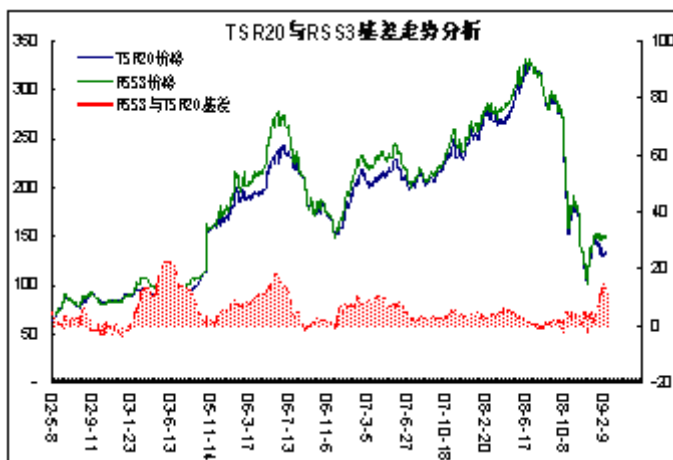
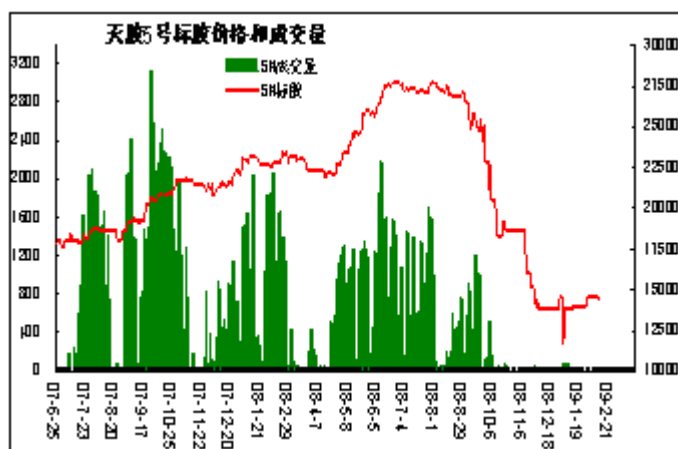


图12：国产标一胶价格和成交量

图13：TSR20与RSS3价差与价格走势



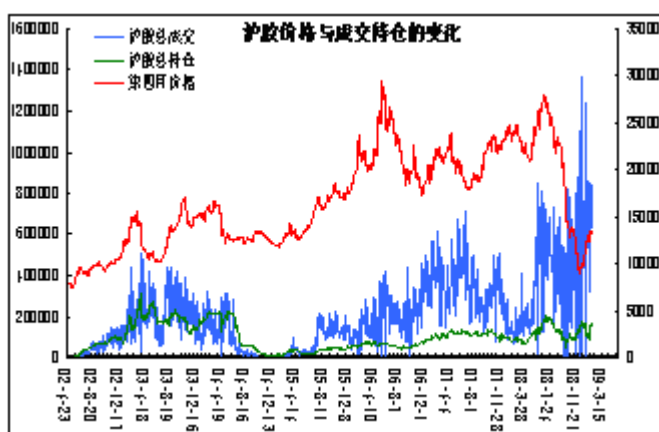
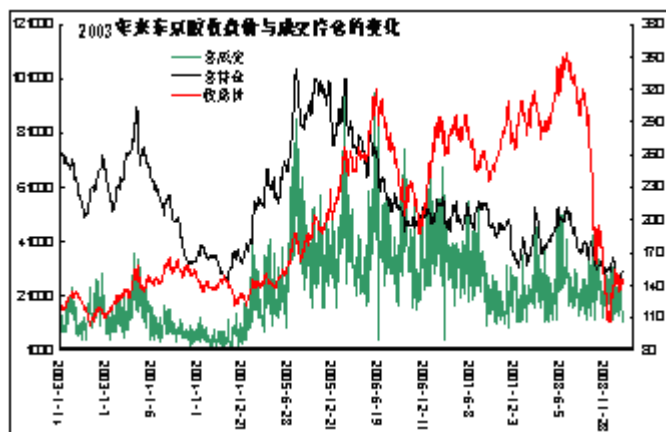
资料来源：中信东方汇理石化事业部

胶种	成交量(吨)	成交均价/吨	成交价格与昨日比
国产5#标胶	0	0元	0
国产10#标胶	487	12301元	-36
国产浓缩乳胶	251	9955元	-45
泰国原料(USS3)	184	47.04泰铢	0.04
FOB烟胶(RSS3)	未知	1480美元	-20
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1329美元	-21
马标(SMR10)	未知	1390.5美元	0
马标(SMR20)	未知	1385美元	0.5

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：沪胶价格与成交持仓变化



资料来源：中信东方汇理石化事业部

名称	总成交	总成交与昨日比	总持仓	总持仓与昨日比	换手率
沪胶	879018	108380	205138	24176	428.50%
日胶	11074	494	29250	303	36.17%

3、价差

图16: 天胶期价与期现价差对比图

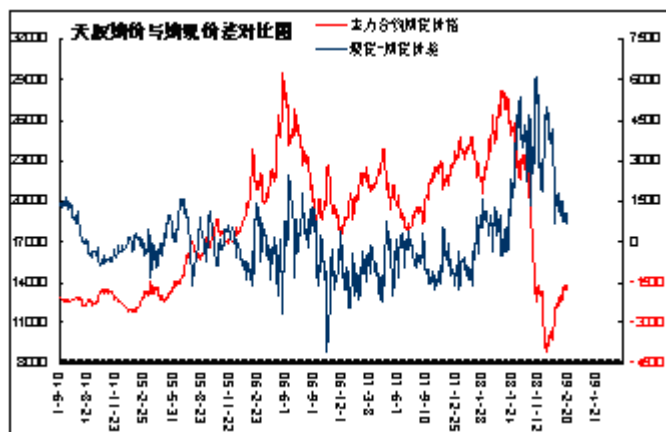


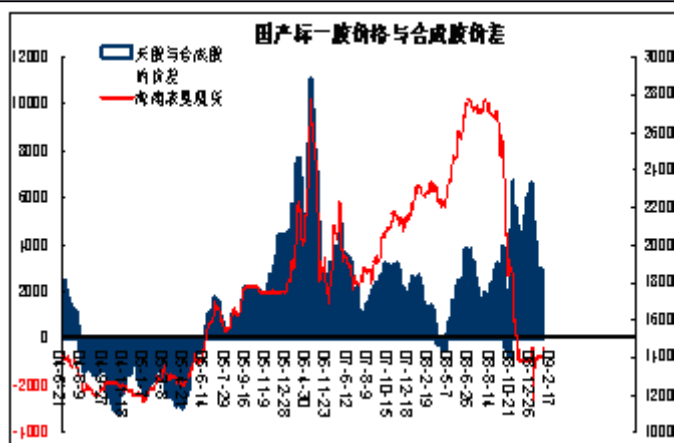
图17: 沪胶近远月价格和价差走势图



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

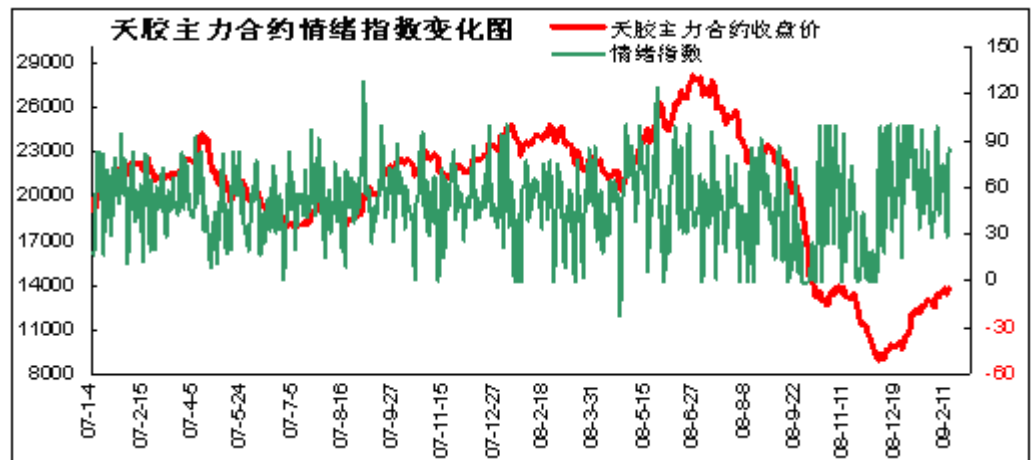
名称:	沪胶远月-近月	日胶远月-近月	现货-期货主力	现货-合成胶
价差:	-575	10.2	615	1750

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

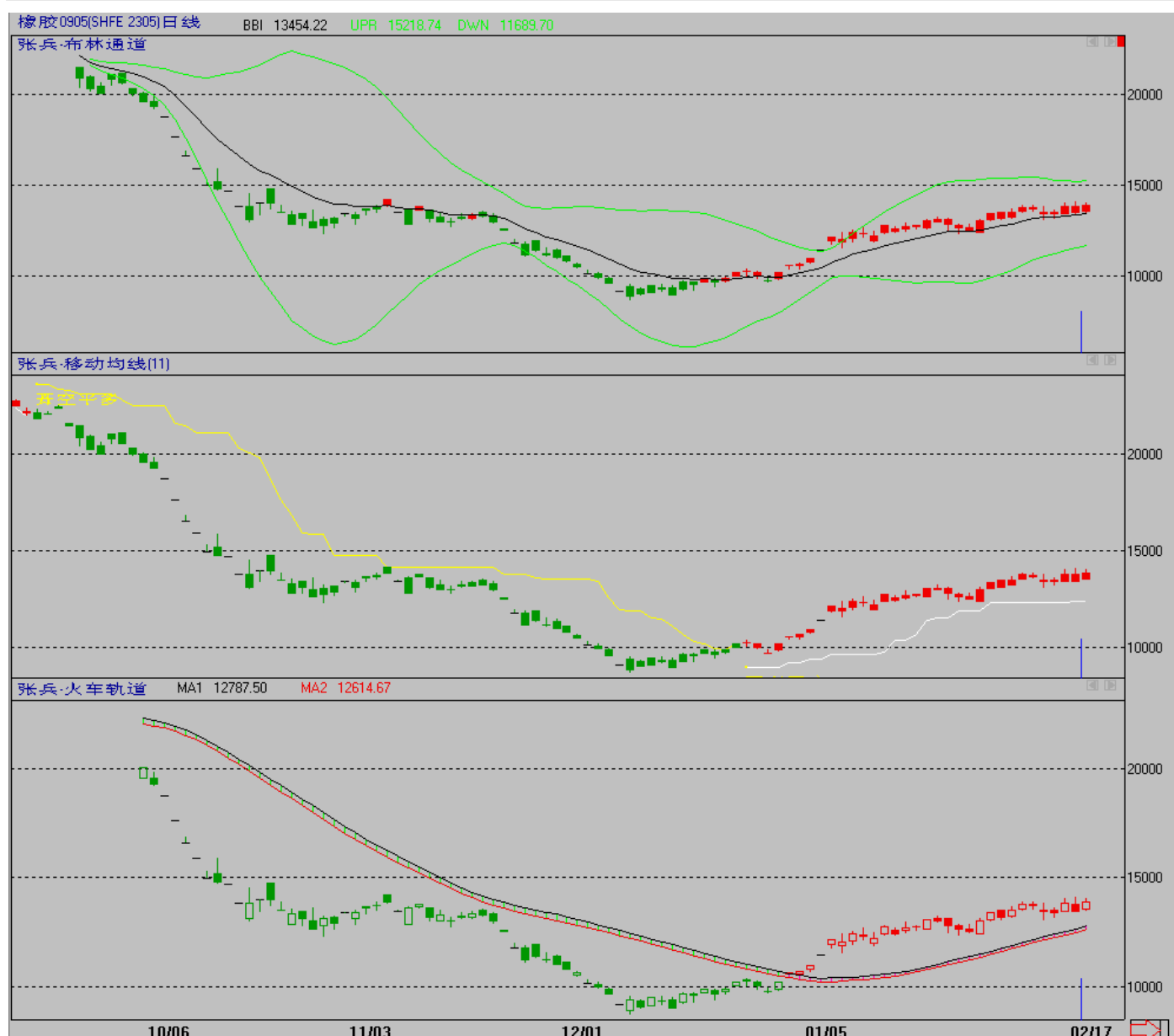


资料来源：中信东方汇理石化事业部

沪胶主力合约情绪指数为67，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：

由于全球市场的不稳定性继续压制资金的投机动能，大量基金纷纷涌入黄金、美元，使其充分发挥了避险工具的作用，商品成为了此次避险对冲的牺牲者。中国商品的一支独秀是否会被终结还需要打上一个疑问。结合于内外盘胶市，继续走在内强外弱的格局中，造就国内商品强势的国家收储一事被炒作得沸沸扬扬，某种程度上讲，收储短期确实利多，但长期来看，收储的数量最终还是会重新回流于市场中，又给出了一个利空的信号，因此作为中线投机者来看，风险的控制和思路的转变又显得尤为重要。从操作上而言，今日依然要关注13450，13230两个支撑位的有效性，资金的博弈永远都是短期市场的良药，若支撑有效，则会走出低开高走的行情，若无效，多空双方则会从14000元/吨的整数关口回落至13000元/吨继续争夺。

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	3476	3559	3619	3702	3762	多头市场
棉花905	11913	11955	11983	12025	12053	多头市场
强麦909	12006	12063	12091	12148	12176	震荡市场
PTA905	5938	5974	6038	6074	6138	空头市场
黄金906	202.29	206.58	210.79	215.08	219.29	多头市场
铜905	26350	26880	27370	27900	28390	空头市场
铝905	11671	11918	12056	12303	12441	空头市场
锌905	9981	10203	10336	10558	10691	空头市场
橡胶905	13323	13630	13833	14140	14343	空头市场
燃油905	2902	2937	2978	3013	3054	空头市场
塑料905	8059	8128	8304	8373	8549	空头市场
大豆909	3420	3444	3472	3496	3524	空头市场
玉米909	1668	1677	1692	1701	1716	多头市场
豆粕905	2615	2631	2671	2687	2727	空头市场
豆油905	6279	6306	6367	6394	6455	震荡市场
以上都是各品种主力合约区间 制作：石化事业部 张兵	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发送给或为任何就发送、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。