

Daily Rubber Review

天胶日报

19th 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

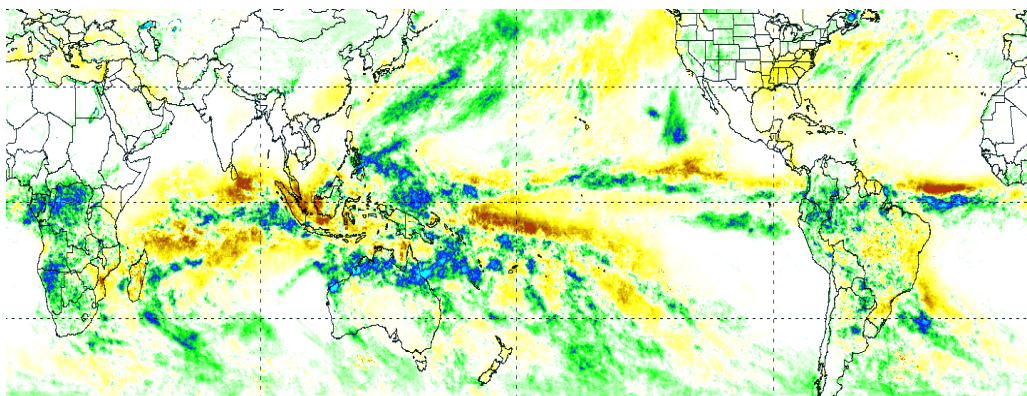
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 全球30天降雨异常



+24HR EXTRAPOLATION VT

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:

美国总统奥巴马 (Barack Obama) 周三公布了其为挽救美国经济而进行的多方面努力的最新进展——房市援助计划, 该计划将提供2,750亿美元, 以帮助抑制这场引发美国金融动荡的房屋止赎潮。奥巴马政府的房市计划包含三个主要因素: 新的750亿美元住房所有者稳定计划, 面向300万至400万面临风险的住房拥有者; 为高达500万住房拥有者提供再融资; 为房利美 (Fannie Mae) 和房地美 (Freddie Mac) 提供新资本。

中国外管局副局长邓先宏周三表示, 人民币汇率波动是正常的, 但过分大幅的波动不正常, 汇率应当在合理、均衡的基础上大体持稳。邓先宏指出, 目前的人民币汇率形成机制符合中国的实际情况, 保持人民币汇率基本稳定不仅有利于中国, 也有利于

于全世界，有利于应对当前的国际金融危机。对于跨境资金的流动，邓先宏认为，中国不存在外资大量外逃的现象。政府有能力防范跨境资金的集中大进大出和短期资金的大起大落。此外，进出口和外商投资的放缓或者减少，并不足以改变中国的国际收支状况。他指出，中国1月份仍处于资金净流入的情况。

美联储(FED)前主席格林斯潘(Alan Greenspan)周二在为纽约经济俱乐部演讲准备的发言稿中表示，稳定美国金融系统需要政府提供更多救助资金。格林斯潘援引日本上世纪90年代的经验教训称，美国当局需要在重大财政措施开始之前，就确保金融系统得到修复。他同时指出，美国房价数月之内不会止跌，他认为房价走稳是金融危机结束的必要条件之一。他还表示，尽管美联储紧急放贷计划和财政部问题资产纾困计划(TARP)中数以千亿美元的资金流入市场，但是还是有可能在不产生通胀或带给纳税人极大负担的情况下安然退出。

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



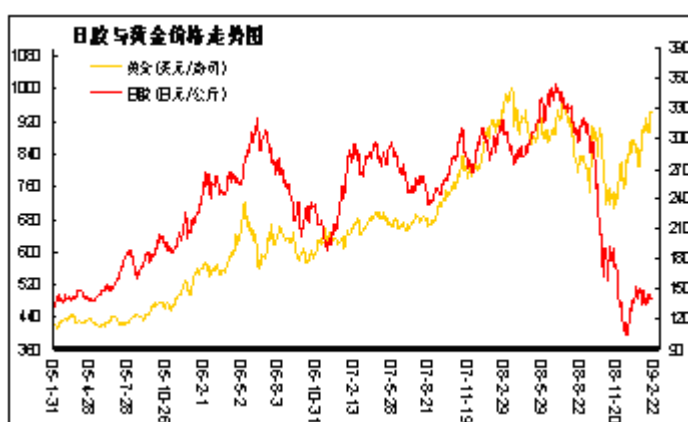
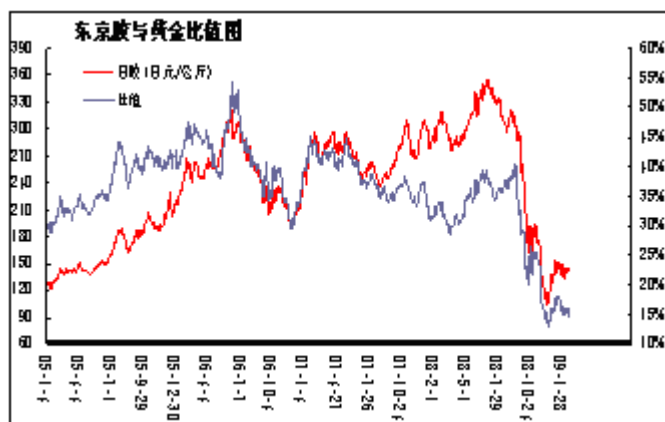
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

由于投资者对全球经济前景以及由此引发的原油需求下降问题愈发担忧，导致油价今日继续严重承压，盘中出现的为数不多的几次反弹也在5日均线的打压下无功而返，上方10日均线也继续施压，因此后市可能仍会反弹乏力，而调整新低33.55也将成为原油的关键支持位。

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



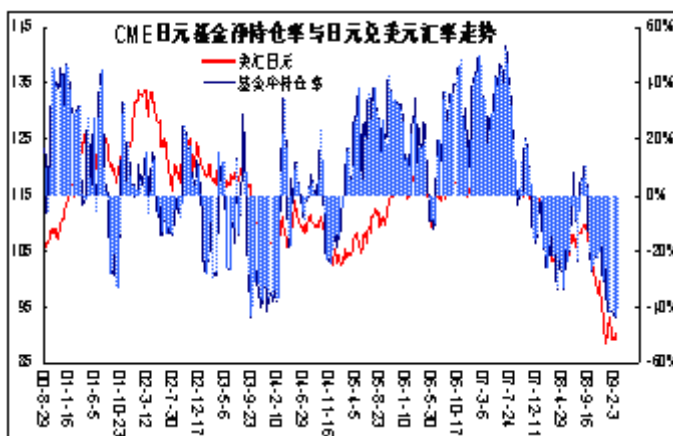
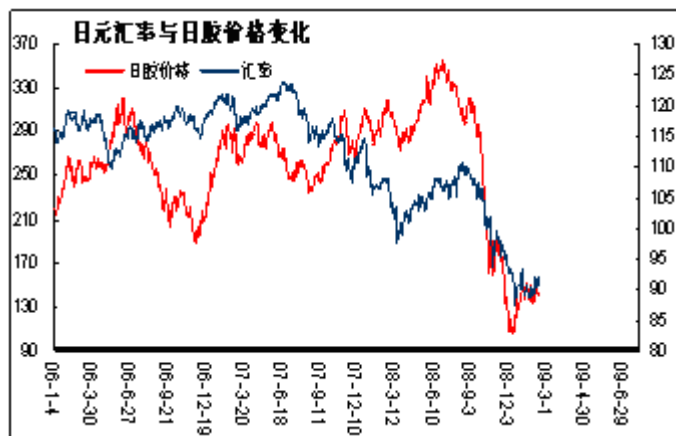
资料来源：中信东方汇理石化事业部

受投资者避险买盘推动，推动纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周三收盘走高，盘中触及7个月新高。交易商表示，随着全球经济基本面消息的恶化，投资者纷纷涌入金市寻求避险。投资资金的持续流入更是给期金提供了坚实支持，全球最大的黄金上市交易基金 (ETF) SPDR Gold Shares最新公布的数据显示，该基金周二 (2月17日) 的黄金持有量较上一交易日增加22.94吨，至纪录新高1008.80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：中信东方汇理石化事业部

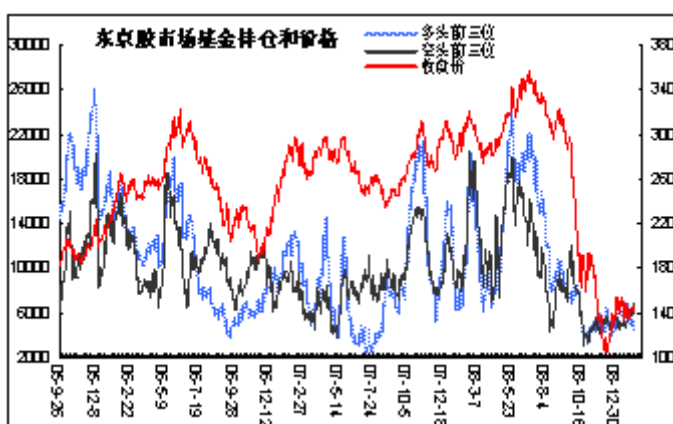
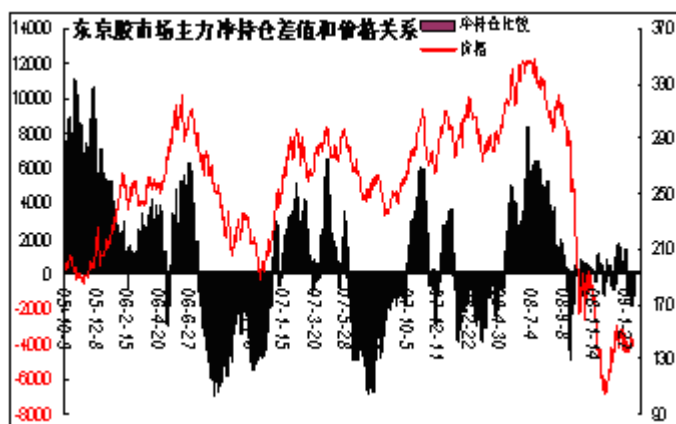
日线图显示，美元/日元周三拉出略带上影线的中阳线，有效突破了近期高点92.40，打开了短线上扬空间。目前多头目标已指向前期高点94.61，若进一步突破该位，将宣告双底 (87.12和87.13) 型态成立。

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
4198	14.2%	6342	21.5%	-2144

市场主要买卖情况：

	买入	卖出
冈地	3508	2787
冈藤	2146	2546
丰	1367	890
可内滋	1694	936
三菱期货	1147	1245
NWEG	331	605
CSJL	308	739

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

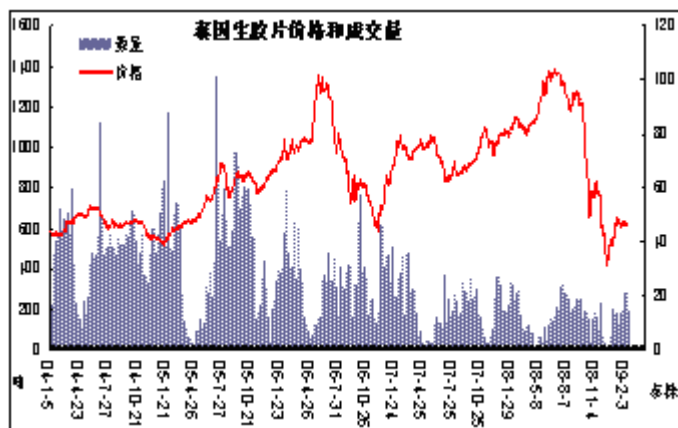
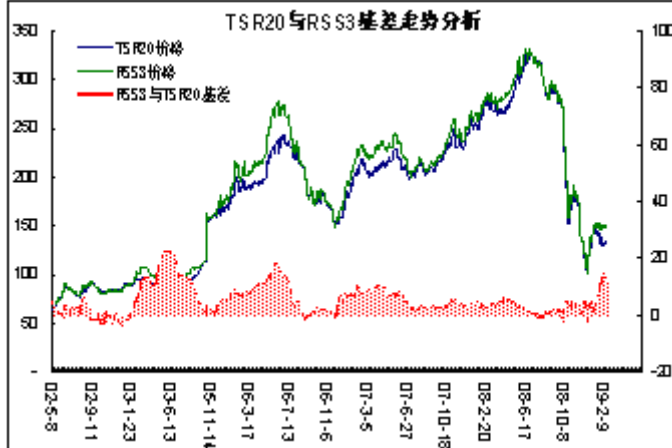
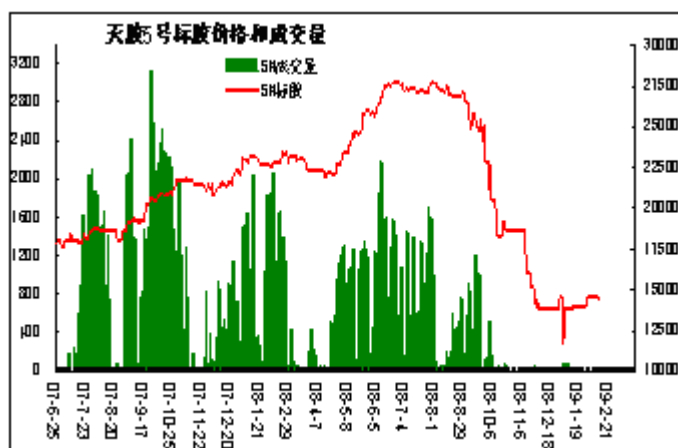


图12: 国产标一胶价格和成交量

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	220	12300元	-1
国产浓缩乳胶	228	10503元	548
泰国原料(USS3)	149.57	46.56泰铢	-0.48
FOB烟胶(RSS3)	未知	1462美元	-18
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1290美元	-39
马标(SMR10)	未知	1366.5美元	-24
马标(SMR20)	未知	1361美元	-24

2、总成交和总持仓



图14: 东京胶收盘价与成交持仓的变化

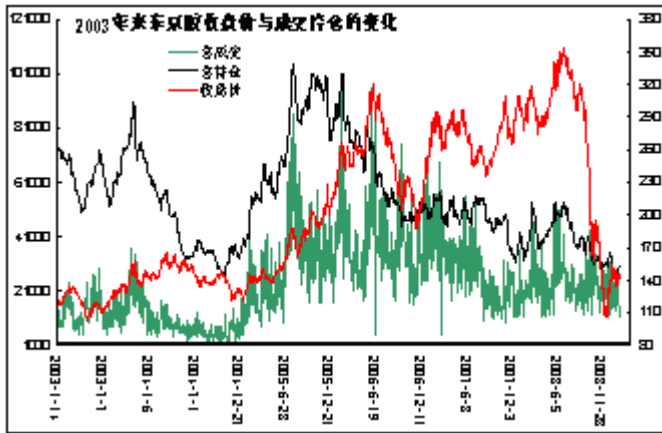
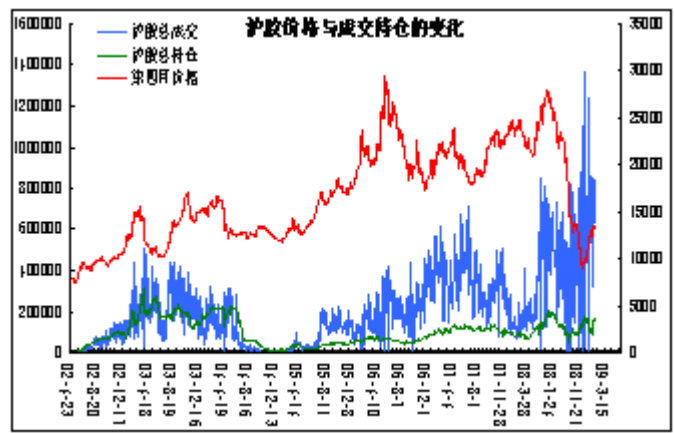


图15: 沪胶价格与成交持仓变化



资料来源: 中信东方汇理石化事业部

名称	总成交	总成交与前日比	总持仓	总持仓与前日比	换手率
沪胶	1026660	147642	214804	9666	477.95%
日胶	23941	12867	29555	225	81.00%

3、价差

图16: 天胶期价与期现价差对比图

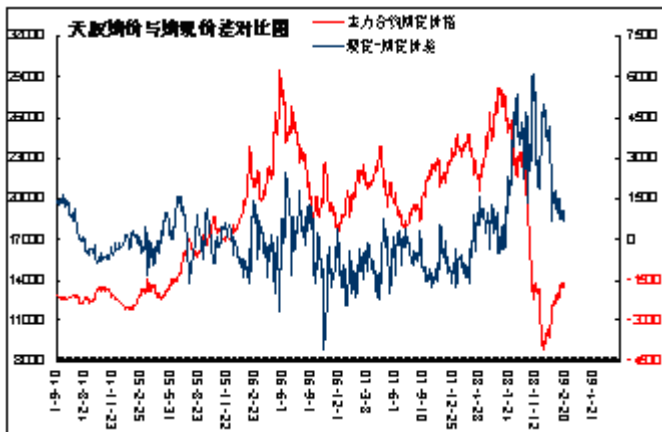
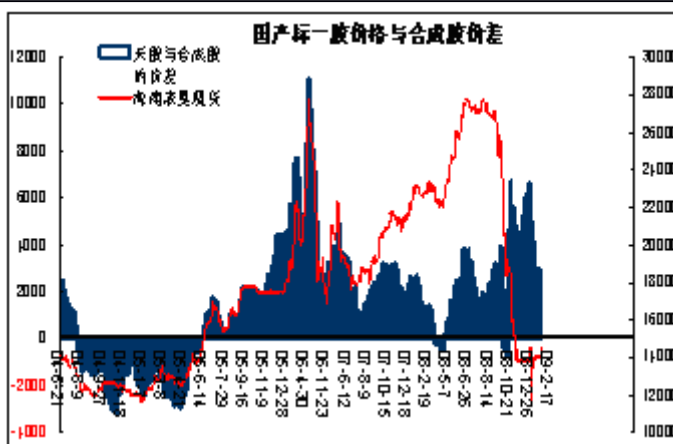
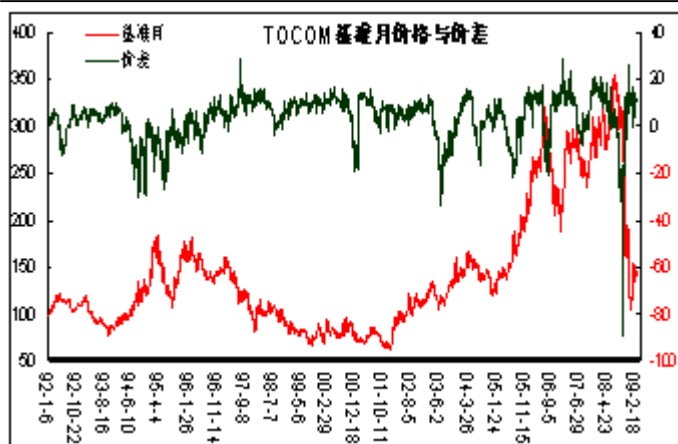


图17: 沪胶近远月价格和价差走势图



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



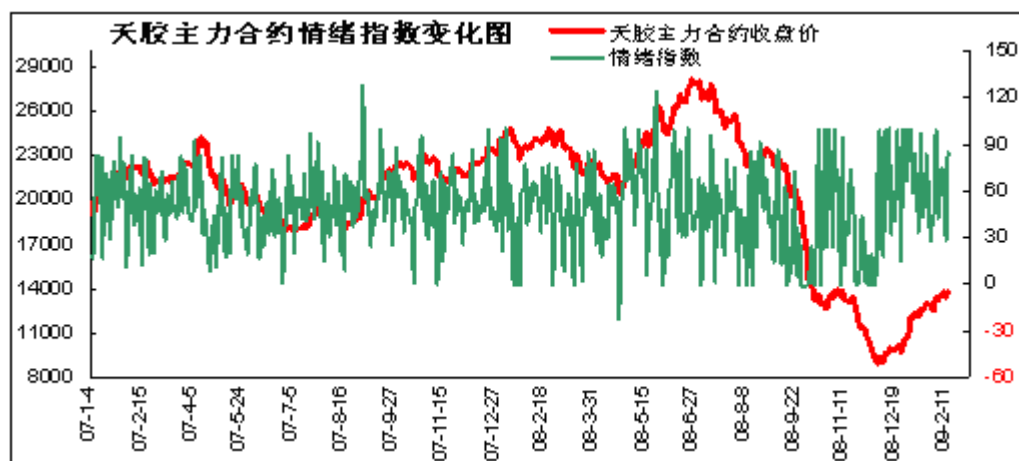
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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:	-1100	7.8	1155	1650

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

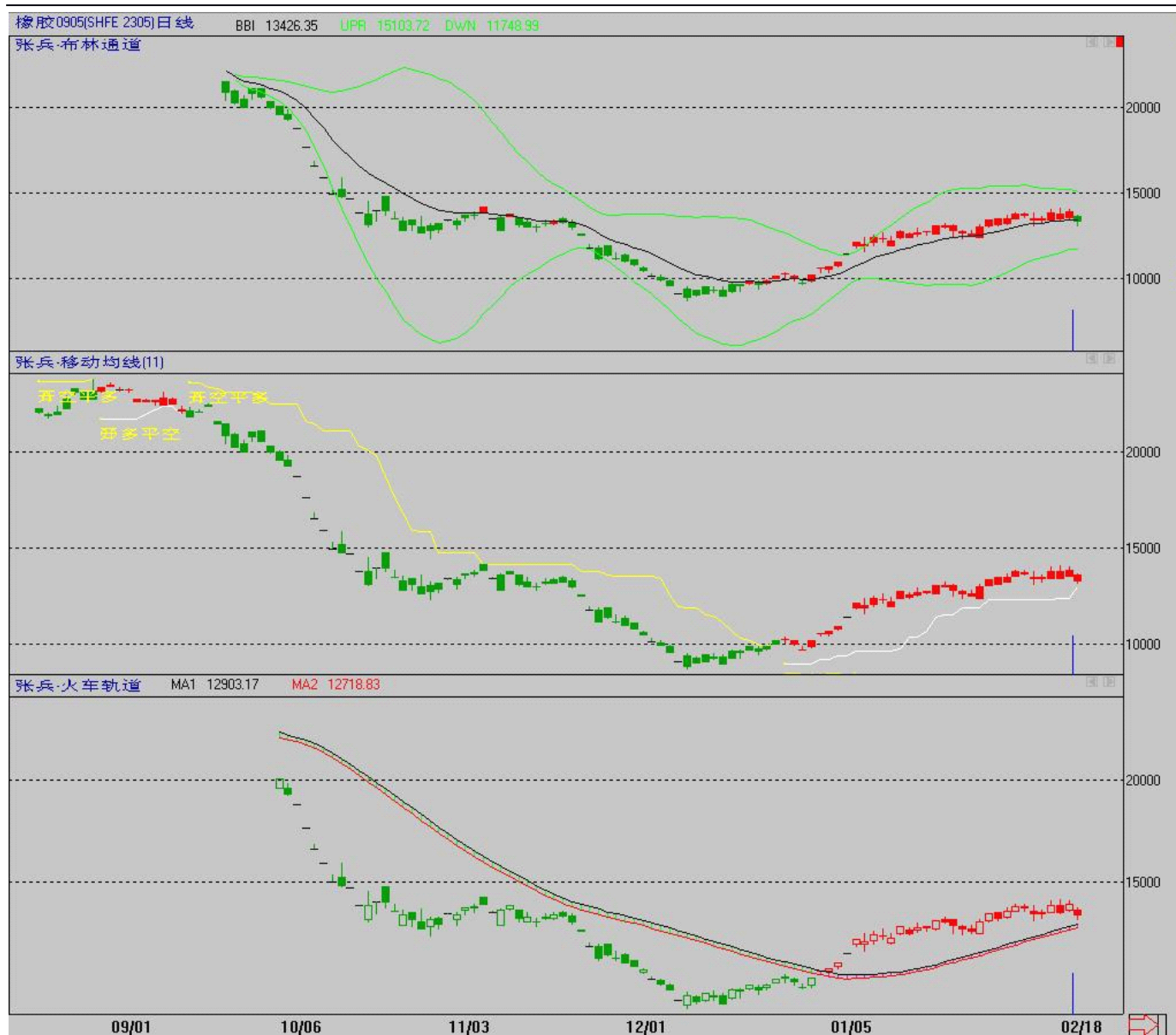


资料来源: 中信东方汇理石化事业部

沪胶主力合约情绪指数为16, 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：

之前被炒作的沸沸扬扬的“收储”一事昨日开始明朗，虽然外界流传消息很多，但基本上对于价格的判断，大都一致，那就是14500元/吨的价格。当然在官方未证实消息前，一切也都是预测判断，昨日主空借助下跌之际大量平仓，而主多则在跌停附近乘机接盘，国内主力持仓又有了微妙的变化，而对比东京市场，则思路明显，主多止损头寸出现，主空继续大举进攻，净持仓已经升至-2144手，空头实力可想而知，这也导致内外盘的背离走势将继续持续，同时昨日国外烟胶价格大幅回落，几乎与国产标胶处于平水局面，这也给沪胶以不小压力，如果后市标胶对烟胶升水，那么交易所库存或许会看到“老外”的影子。综上所述，操作上而言今日短多介入将有利可图，但整体趋势处在一个关键拐点，切不可一路追高，日内波幅加剧，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	3442	3498	3567	3623	3692	多头市场
棉花905	11870	11905	11990	12025	12110	震荡市场
强麦909	2124	2152	2166	2194	2208	多头市场
PTA905	5725	5754	5841	5870	5957	空头市场
黄金906	211.10	212.53	213.23	214.66	215.36	多头市场
铜905	25725	26100	26425	26800	27125	空头市场
铝905	11631	11798	11986	12153	12341	震荡市场
锌905	9761	9943	10136	10318	10511	空头市场
橡胶905	12799	13058	13374	13633	13949	空头市场
燃油905	2794	2807	2843	2856	2892	空头市场
塑料905	7803	7845	7973	8015	8143	空头市场
大豆909	3249	3282	3336	3369	3423	空头市场
玉米909	1638	1653	1669	1684	1700	空头市场
豆粕905	2520	2530	2557	2567	2594	空头市场
豆油905	6020	6035	6082	6097	6144	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。