



Daily Rubber Review

天胶日报

20th 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>

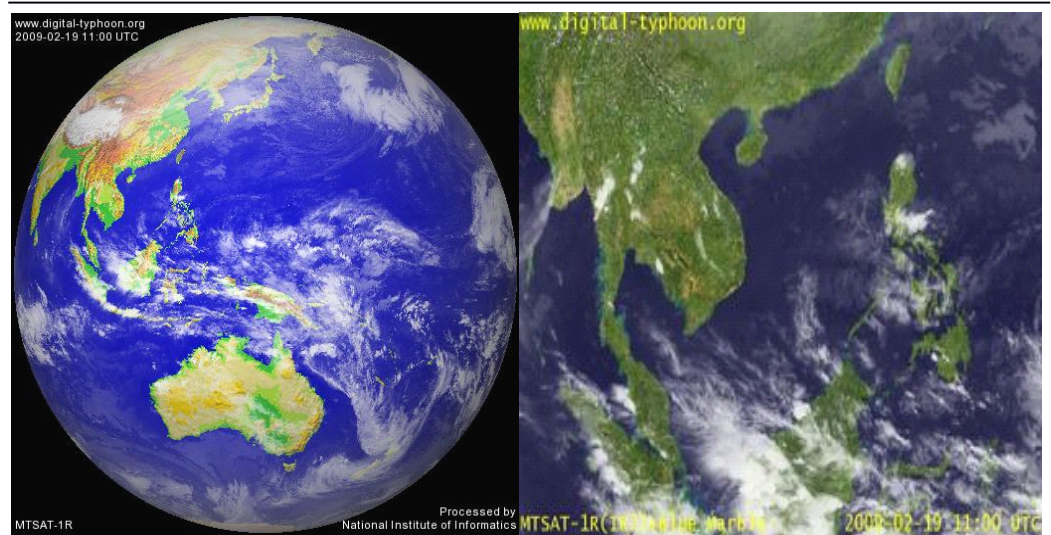
全景网个人专栏:

<http://zlzq.p5w.net/qtzqyj.asp?jbid=3603>



一、天气

图1: 全球和东南亚气象云图



资料来源: QT Weather

国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	小雨	小雨	雷暴

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

在周四公布的最新经济报告中,日本政府连续第五个月下调经济预期,因为衰退已经从出口行业蔓延到更广泛的经济领域。报告中,日本政府表示,本国经济正在迅速恶化,情况极为严重。而在1月份的经济报告中,日本政府对经济的描述仅为"迅速恶化"。日本政府对经济的描述基本上是1975年1月份报告以来最悲观的一次。这也是日本自2001年以来连续下调经济预期周期最长的一次。

日本内阁府(Cabinet Office)周四公布数据显示,该国第四季度面临近7年来的最严重的通货紧缩压力。数据显示,日本10-12月国内生产总值(GDP)缺口为-4.3%,为2002年1-3月来的最差读数,当时为-4.5%。08年第三季度GDP缺口为-0.7%。内阁府

表示，GDP缺口为负值，意味着这个亚洲最大的经济体的商品供应超过其潜在需求，第四季度这个缺口多达20万亿日元。在这种情况下，物价理论上应下跌，因商品及服务产出所需的资源及劳动力都出现过剩。

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



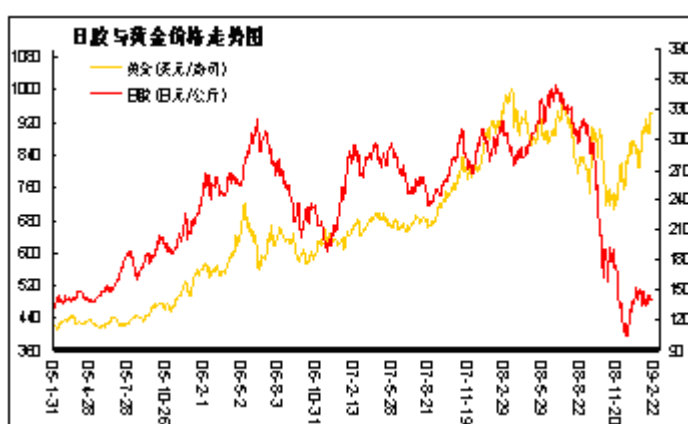
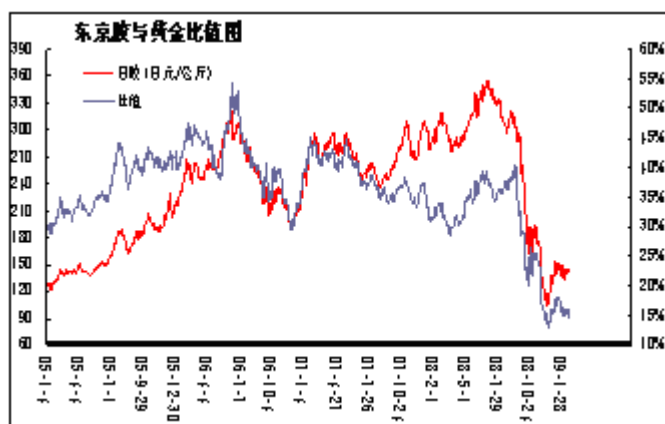
资料来源：中信东方汇理石化事业部

美元今日部分回吐近期的巨大涨幅，而EIA公布的美国上周原油库存也意外减少，原油在双重利好的推动下一改近期颓势而急剧反弹，盘中一举收复5和10日均线，并创下7个交易日新高，但尾盘在冲击40美元关口未果的情况下出现小幅回调。在需求担忧依旧主导市场走势的情况下，原油后市走势仍不容乐观。市40美元关口将成为油价的关键阻力，若能有效收复，油价仍有望延续反弹走势。

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

受投资者获利了结打压，纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周四收盘小幅下挫，



回吐早盘涨幅。但强劲的投资需求和机构买盘将在未来支撑金价，帮助黄金向1,000美元/盎司迈进。黄金交易基金(ETF)和机构投资者需求增加，由此出现的新买家给黄金提供了支撑。数据显示，截至2月18日，全球最大的黄金交易基金SPDR Gold Trust所持黄金头寸增加15.29吨，至创纪录的1,024.09吨。

汇率：

图6：日元汇率与日胶价格变化

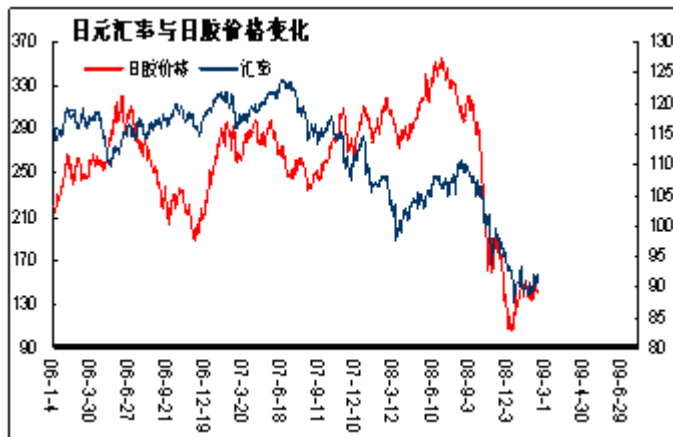
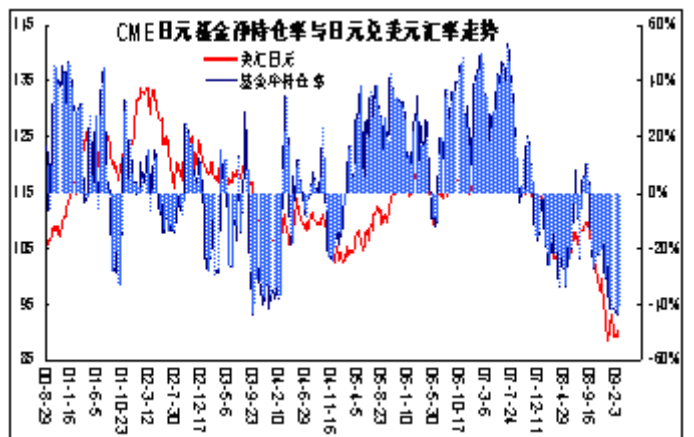


图7：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



资料来源：中信东方汇理石化事业部

美元/日元或朝95.00方向反弹，但是建议采取逢高做空的策略。该行解释，随着日本央行降息至接近0%，日元与其他货币的息差空间缩窄，导致套息交易再度活跃的可能性下降，加之风险偏好情绪仍处于低位，因此，建议逢高做空美元/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

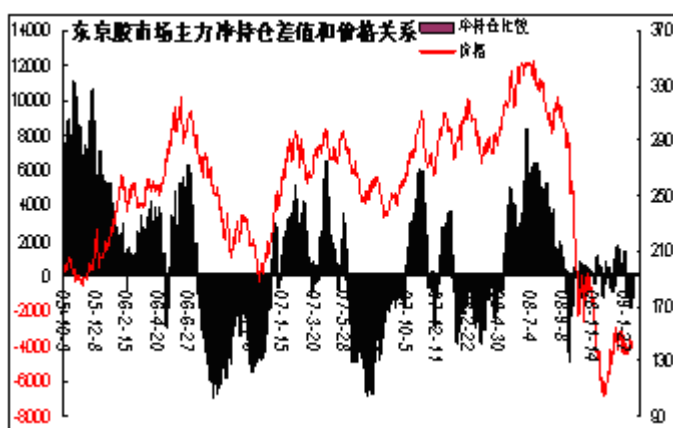
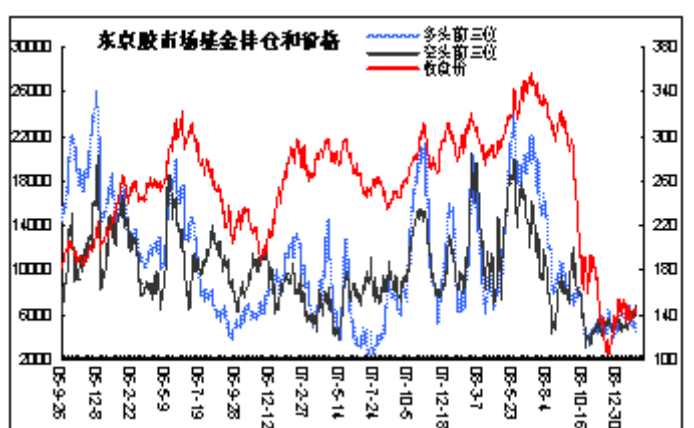


图9：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



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
4907	17.0%	6280	21.8%	-1373

市场主要买卖情况:

持仓情况20090218						
	总持仓(空 多)		净持仓(空 多)		昨日比(空 多)	
冈地	4,171	6,172	0	2,001	-104	1,082
冈藤	977	3,146	0	2,169	-67	-12
可内资	1,154	1,694	0	540	-194	732
丰	2,070	2,180	0	110	-720	-116
csj	1,097	755	342	0	-362	-2,051
NEW	1,096	1,833	0	737	90	-395
丸红	2,608	609	1,999	0	286	7
日联	1,626	1,374	252	0	425	-493
三菱	7,960	4,919	3,041	0	285	6
总持仓		28,855				
前日比		-475				

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

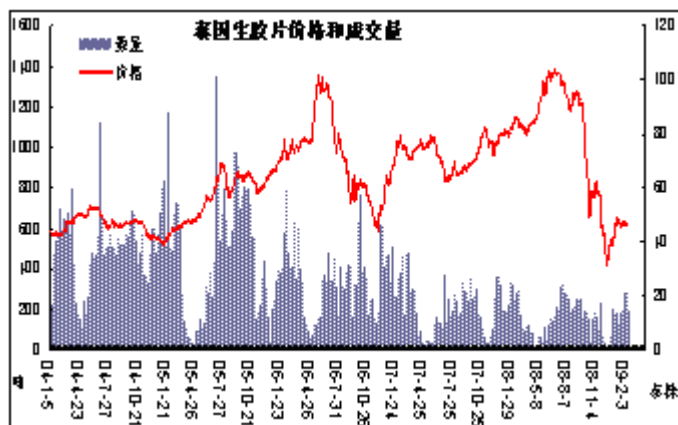
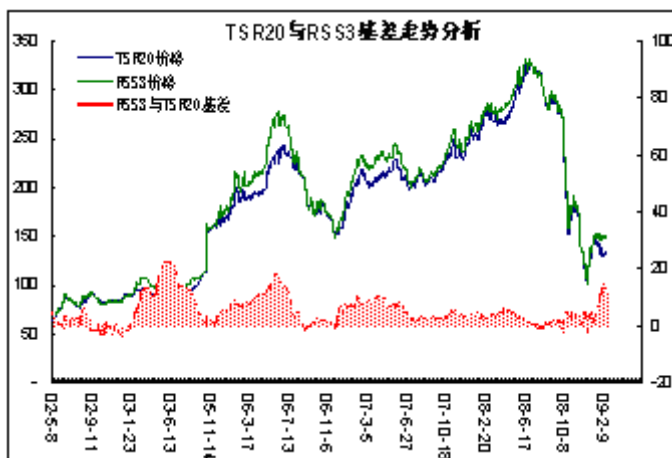
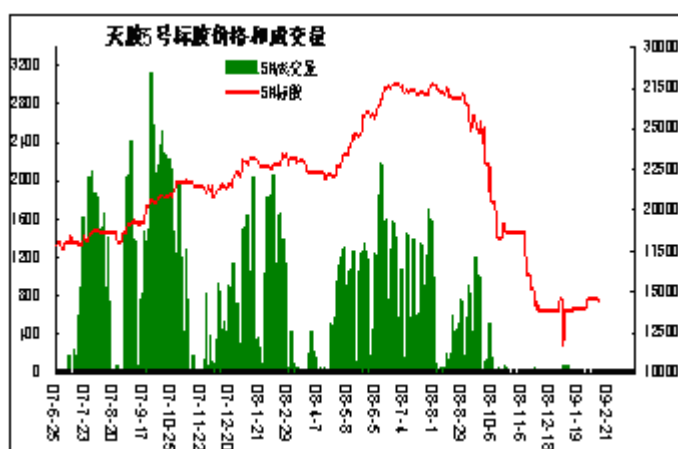


图12：国产标一胶价格和成交量

图13：TSR20与RSS3价差与价格走势



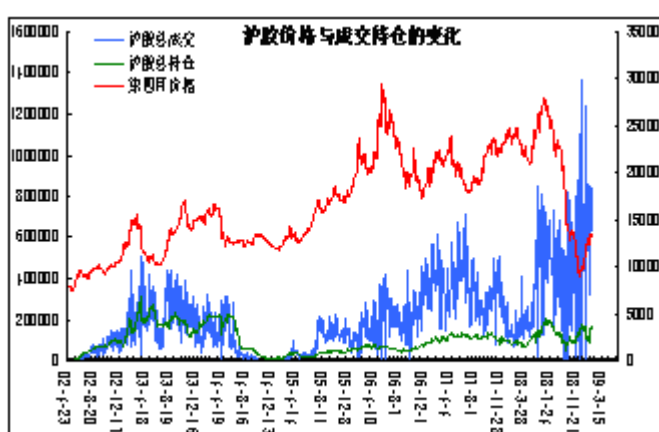
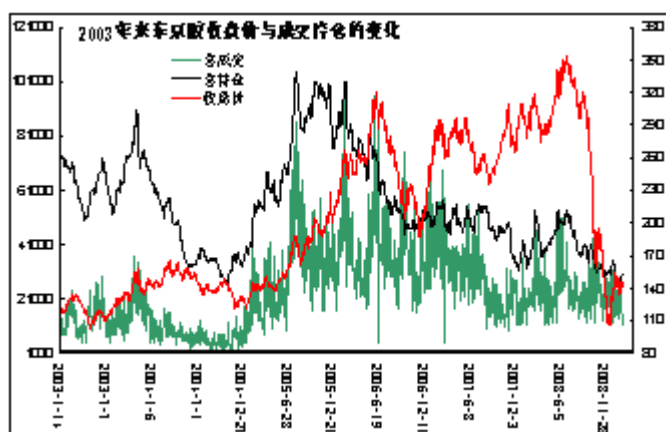
资料来源：中信东方汇理石化事业部

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	0	0元	0
国产浓缩乳胶	74	10338元	-165
泰国原料(USS3)	130.5	46.27泰铢	-0.29
FOB烟胶(RSS3)	未知	1415美元	-47
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1240美元	-50
马标(SMR10)	未知	1356.5美元	-10
马标(SMR20)	未知	1351美元	-10

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	598274	-428386	196762	-18042	304.06%
日胶	20354	-3587	28855	-700	70.54%

3、价差

图16: 天胶期价与期现价差对比图

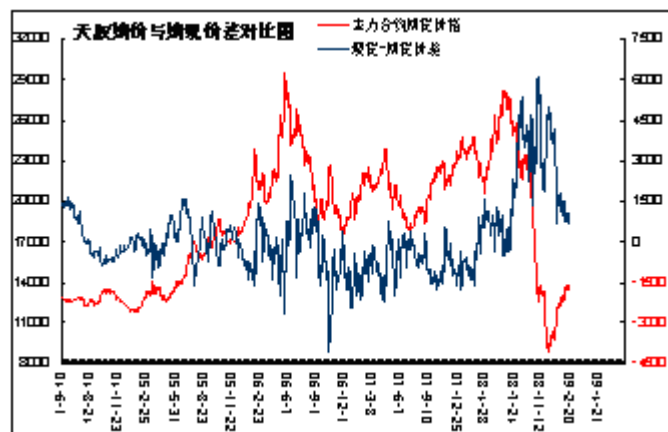


图17: 沪胶近远月价格和价差走势图



图18: Tocom基准月价格与价差

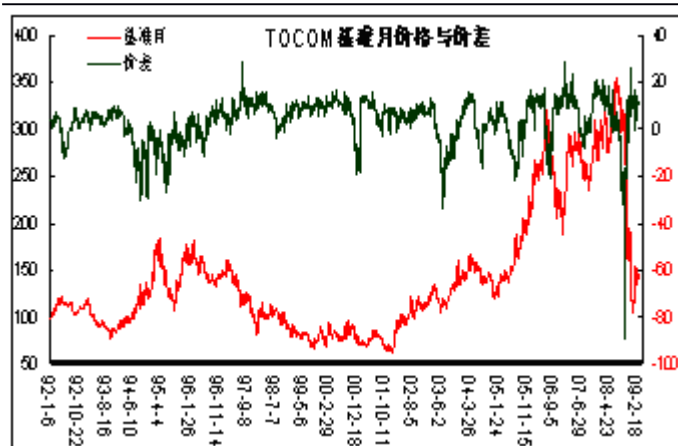
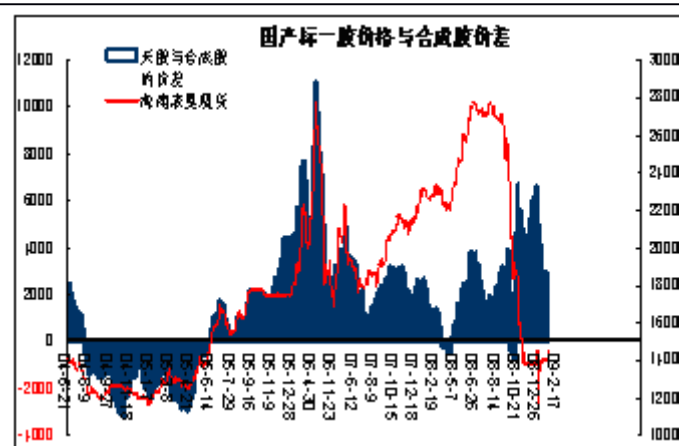


图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



资料来源: 中信东方汇理石化事业部

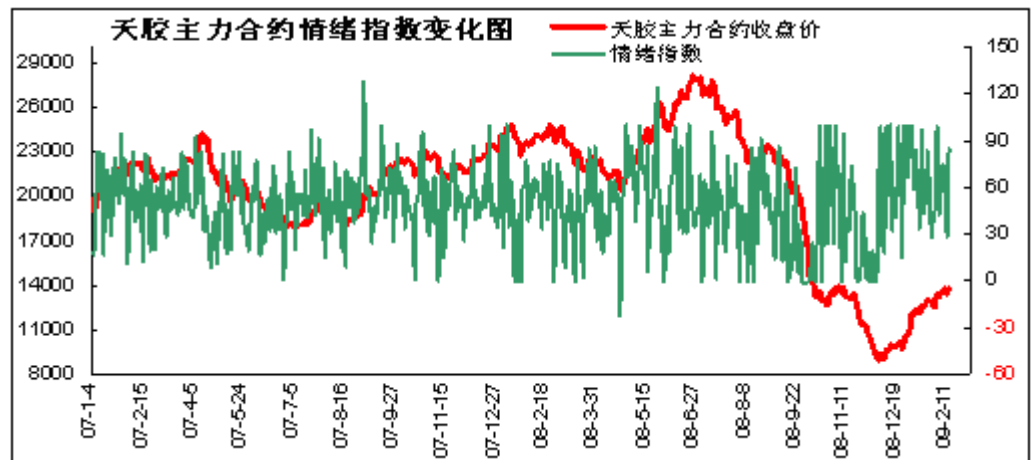
名称:	沪胶远月-近月	日胶远月-近月	现货-期货主力	现货-合成胶
价差:	-1160	7.4	2105	1950

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

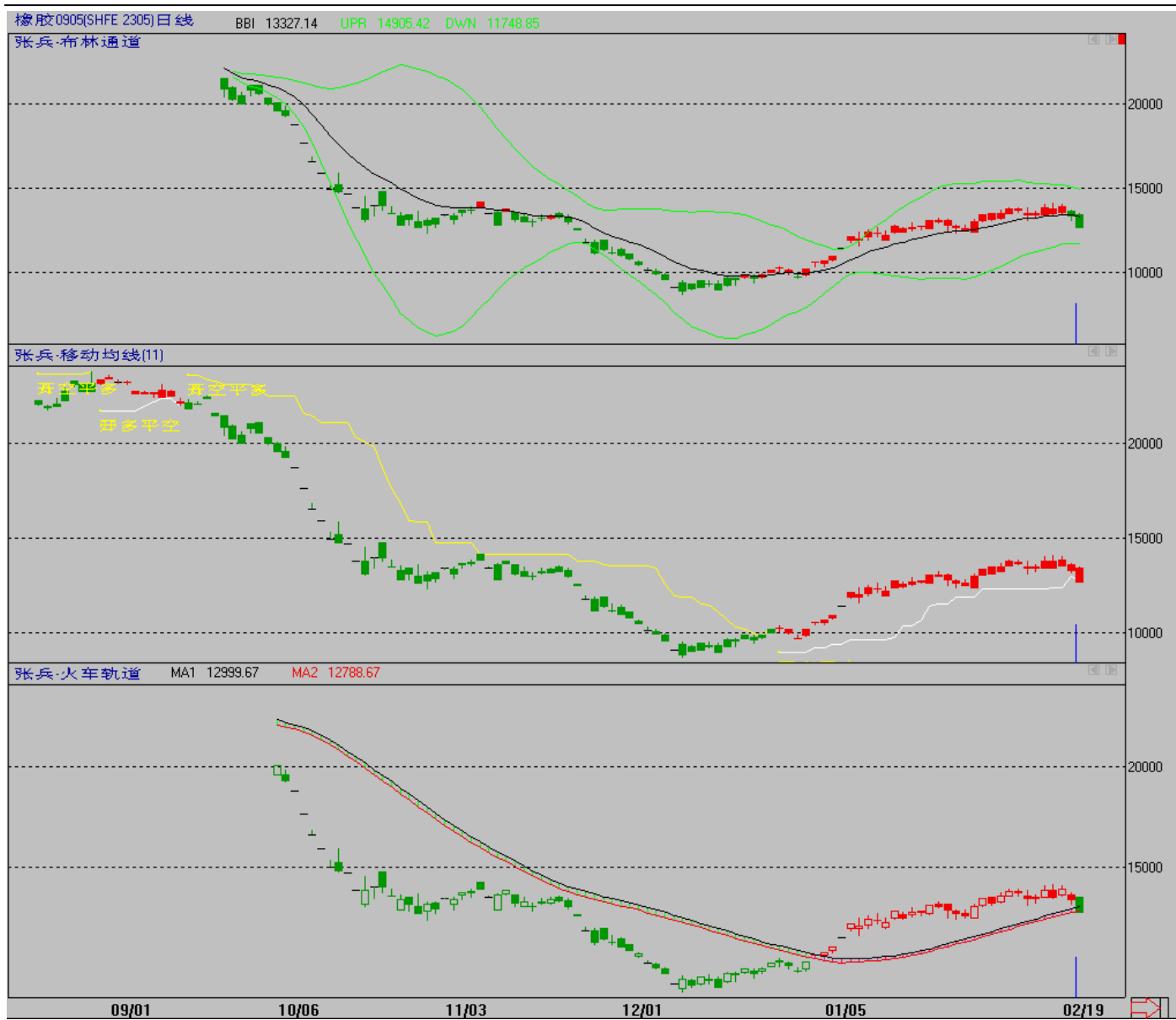


资料来源：中信东方汇理石化事业部

沪胶主力合约情绪指数为0，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：

沪胶连续两日大幅下跌后，与东京胶比值有所收复，但仍处在背离格局中，且是06年以来的最高位，预示着调整周期仍未结束，市场会延续反复洗盘的下行格局中。从沪胶本周走势来看，不难发现，远月开始大幅贴水，尤其表现在905与907之间的价差变化，907已经连续两日跌停，今日涨跌停板扩大至9%，而905尽管昨日也跟随跌停，但却稍显强势，这让我们回想起去年逼仓时809和811之间的价差变化，时至今日，在借助国储收胶“软逼仓”905的同时，为了规避系统性风险，在907做空的逆向套利是否被主力重新使用，需要我们去思考，但价差的拉大除了给出了套利机会，但同时也预示着风险的加大。从今日操作上而言，期价会有反抽倾向，但力度有限，高位空头可继续持有，抢反弹者需要谨慎，在系统未给出做多信号之前，切勿跟着满天飞的消息来进行操作，尊重市场走势为第一要素。

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	3478	3511	3546	3579	3614	多头市场
棉花905	11196	11378	11711	11893	12226	空头市场
强麦909	2161	2170	2177	2186	2193	多头市场
PTA905	5623	5706	5779	5862	5935	空头市场
黄金906	212.19	212.91	214.40	215.12	216.61	多头市场
铜905	26045	26360	26725	27040	27405	空头市场
铝905	11723	11830	11993	12100	12263	空头市场
锌905	9958	10055	10198	10295	10438	空头市场
橡胶905	12091	12293	12896	13098	13701	空头市场
燃油905	2762	2818	2842	2898	2922	空头市场
塑料905	7619	7753	7884	8018	8149	空头市场
大豆909	3284	3313	3335	3364	3386	空头市场
玉米909	1666	1673	1675	1682	1684	空头市场
豆粕905	2506	2542	2573	2609	2640	空头市场
豆油905	5802	5849	5980	6027	6158	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和QQ商品投资群盘中指导。

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。