



Daily Rubber Review

天胶日报

25th 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

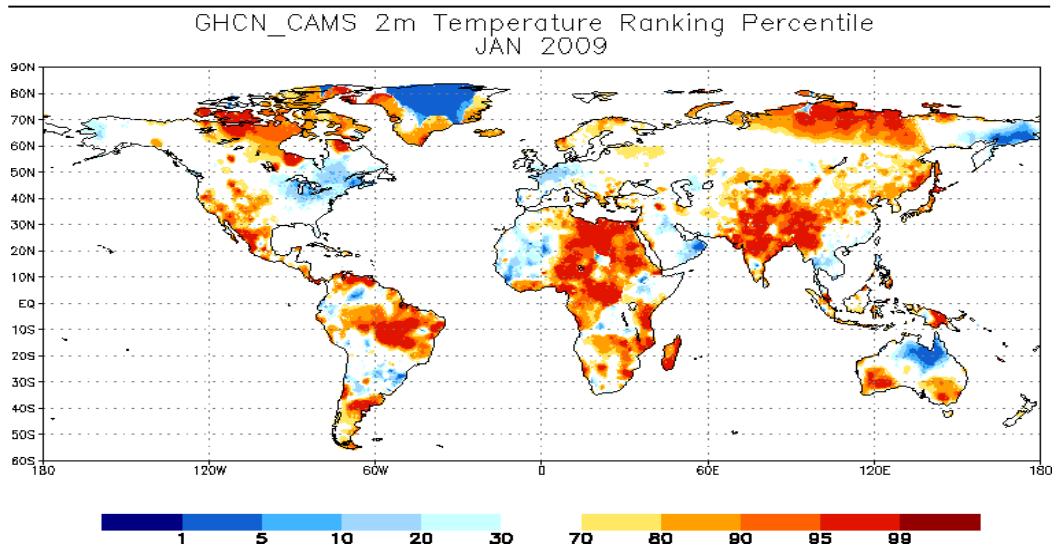
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 全球每月气温示意图



资料来源: QT Weather

国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	炎热雷雨	小雨	雷暴

注解: 昨日泰国清迈、清莱和夜丰颂天气处在炎热气氛中, 温度超过38度。

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

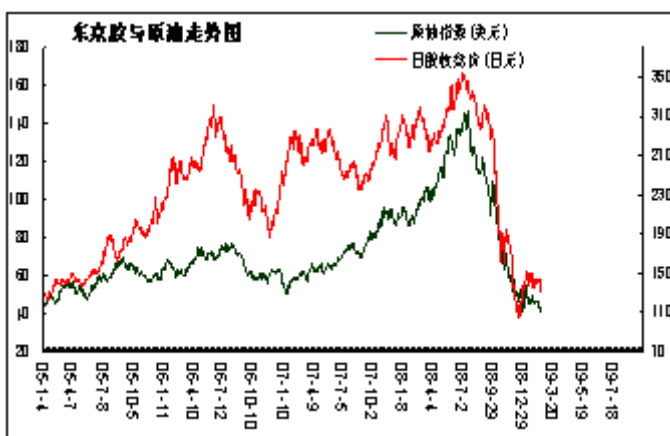
美日本央行(B0J)周二公布的数据显示, 受能源价格下跌、国内外需求低迷的影响, 日本国内企业服务价格指数降至了近21年来的最低水平, 这一数据加剧了市场对日本可能陷入通货紧缩的担忧。数据显示, 日本1月份的企业服务价格指数月率下降0.9%, 年率下降2.2%, 至92.0, 为1988年3月以来最低水平。上个月该指数年率下跌了2.5%。企业服务价格的急剧下滑, 连同日本经济的严重萎缩, 再次点燃了市场对日本将再度陷入通货紧缩期的担忧。一旦进入通货紧缩时期, 企业的利润会进一步下降, 导致这些企业进一步减少开工率并裁员。

达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)在美国当地时间周一表示,那些让大型金融机构规模扩大到无法任其倒闭的政策都是有问题的,他希望政府任何干预银行业的动作都只是短期行为。费舍尔在哈佛大学发表演讲后回答提问称,他个人认为,政府不宜介入私人企业,在不得不干预那些私人企业时需要制定能够很快退出的机制。他指出,让一家金融机构发的规模扩大到无法让其倒闭的地步,是一种政策上的错误。他表示,美国政府去年大力救助的美国国际集团(AIG),其总部的运作看上去像是"一家大型对冲基金"。

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



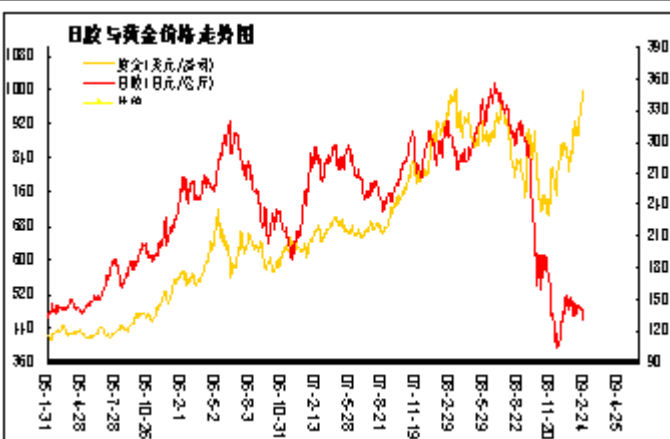
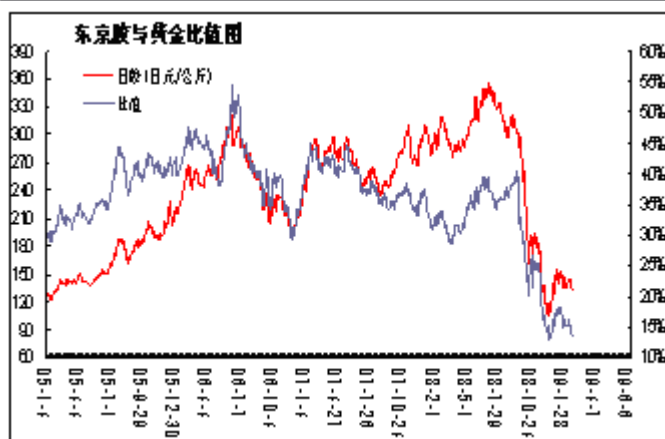
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

原油今日总体在延续近5个交易日以来的窄幅盘整走势,美元走软给油价上扬提供了一定动力,推动油价收复5日均线(39.01美元),并突破40美元关口,但在10日均线面前遇阻回落,暗示短线涨势延续的可能性不大。

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



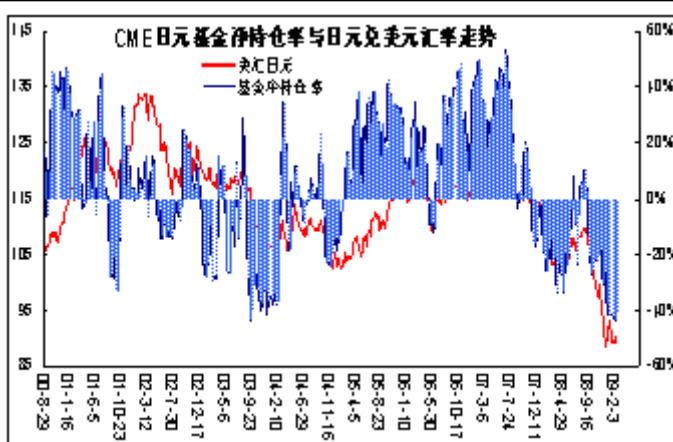
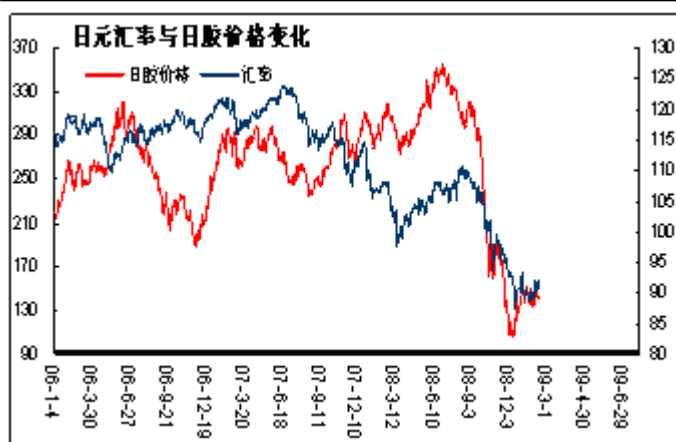
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

由于受到期权相关卖盘打压，加上美联储(FED)主席伯南克(Ben Bernanke)称通胀压力明显消退后，期金出现获利了结，导致纽约商品交易所(COMEX)期金价格周二大幅收低。COMEX 4月期金合约价格收低25.50美元，跌幅2.6%，报969.50美元/盎司，日内交投区间在960.20-997.00美元/盎司之间，前者为两周低位。在伯南克称通胀压力明显消退后，期金加速下跌。截至2月23日，全球最大的黄金上市交易基金(ETF) SPDR Gold Trust的黄金持有量持稳于纪录高位1,028.98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

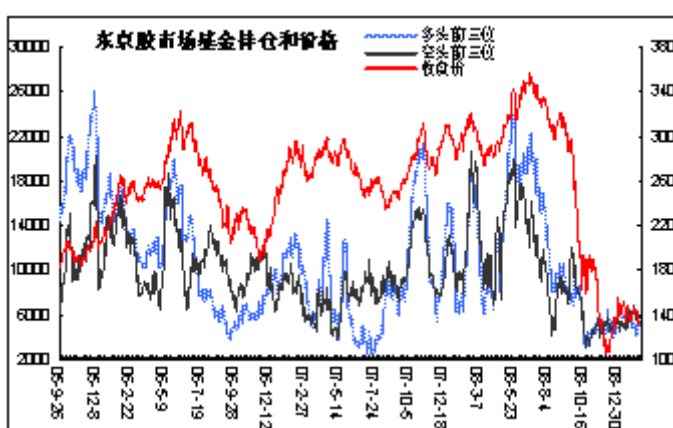
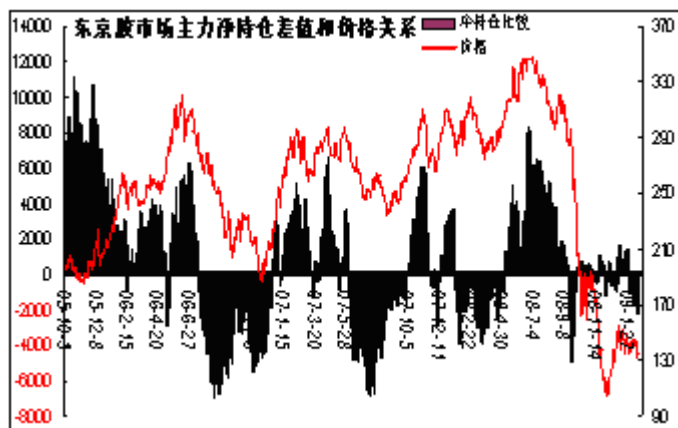
受股市上涨催高风险情绪，日本经济严重衰退影响日元避险地位，以及美元/日元技术形态强劲等因素支撑，美元/日元周二收出一根长阳，一举突破了120日均线阻力，最高涨至96.93，目前回撤至96.70附近。技术面双底突破形态已经基本完成，短期均线给予汇价有力支持，只要守稳95.00，美元/日元将朝理论目标100.50移动。

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
6170	21.6%	6540	22.9%	-370

市场主要买卖情况:

持仓情况20090224						
	总持仓(空 多)		净持仓(空 多)		昨日比(空 多)	
冈地	2,889	6,789	0	3,909	-48	399
冈藤	1,233	3,118	0	1,885	110	88
可内资	1,290	1,666	0	376	29	105
丰	2,507	2,369	138	0	-35	234
csj	595	524	71	0	-16	126
NEW	1,286	1,385	0	99	-15	-74
丸红	2,666	595	2,071	0	23	-17
日联	1,600	1,288	312	0	152	26
三菱	8,173	4,827	3,346	0	699	-6
总持仓		28,509				
前日比		1,110				

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

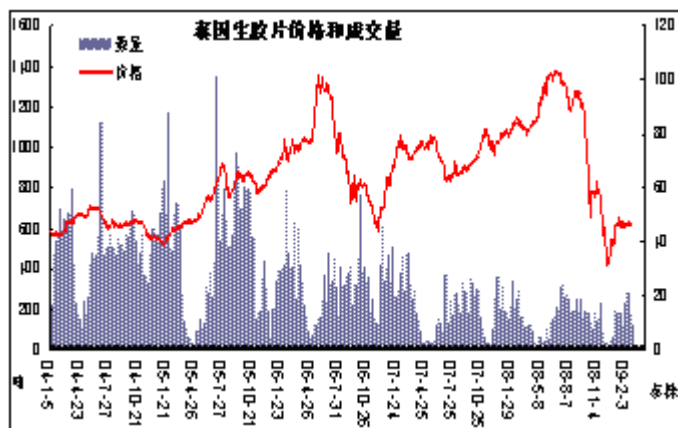
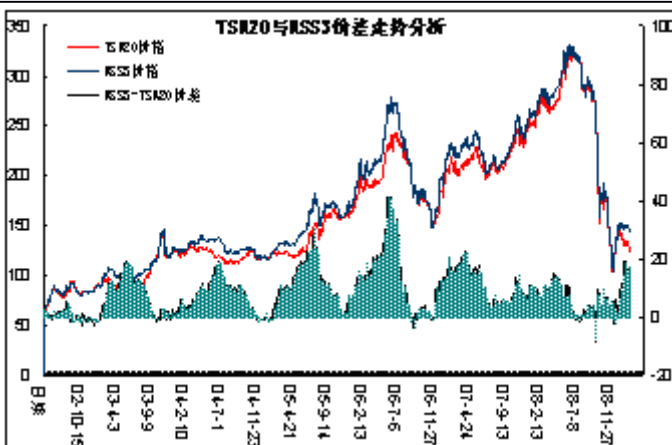
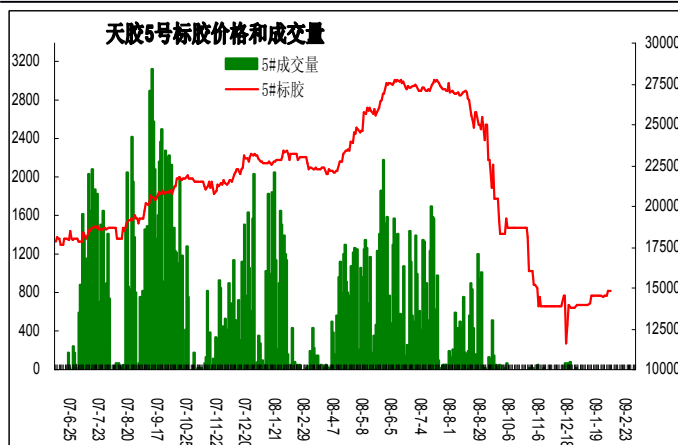


图12: 国产标一胶价格和成交量

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	0	0元	0
国产浓缩乳胶	10	10300元	0
泰国三大原料(USS3)	74.4	44.82泰铢	-0.46
FOB烟胶(RSS3)	未知	1395美元	-25
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1232美元	-33
马标(SMR10)	未知	1354美元	-7
马标(SMR20)	未知	1348.5美元	-7

2、总成交和总持仓



图14: 东京胶收盘价与成交持仓的变化

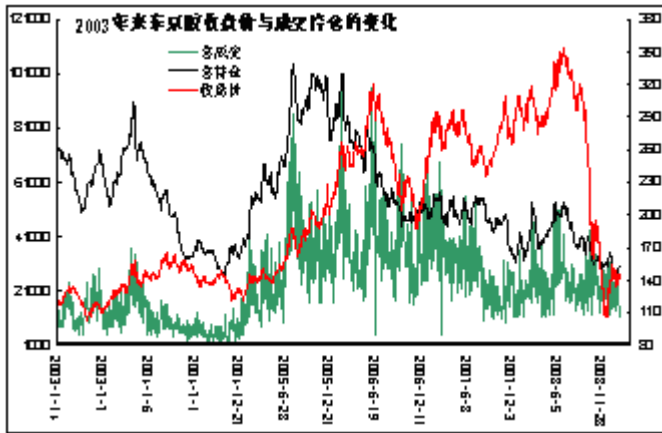
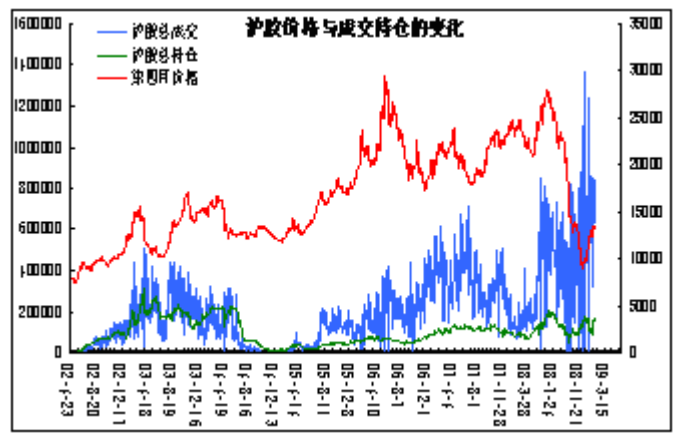


图15: 沪胶价格与成交持仓变化



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	967648	34310	190494	-262	507.97%
日胶	16664	4891	28509	1110	58.45%

3、价差

图16: 天胶期价与期现价差对比图

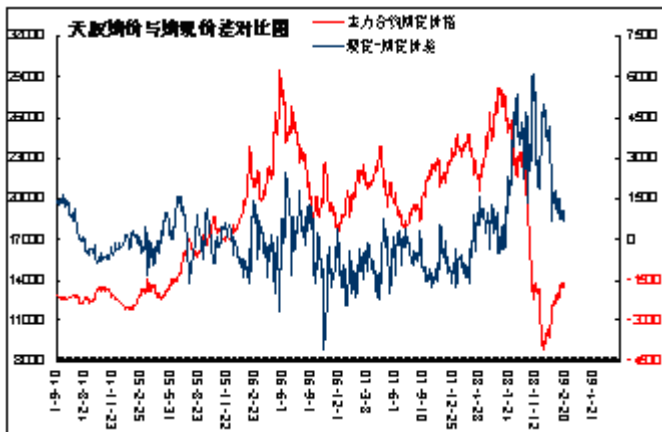


图17: 沪胶近远月价格和价差走势图





图18: Tocom基准月价格与价差

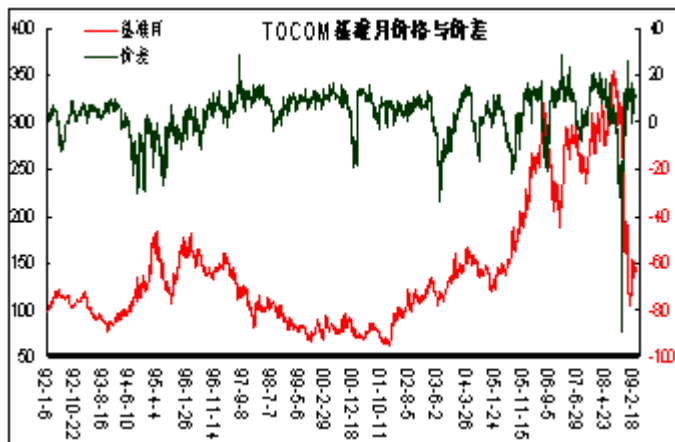
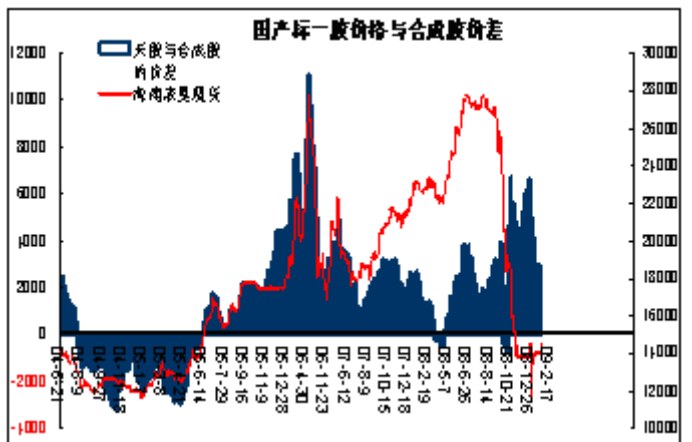


图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



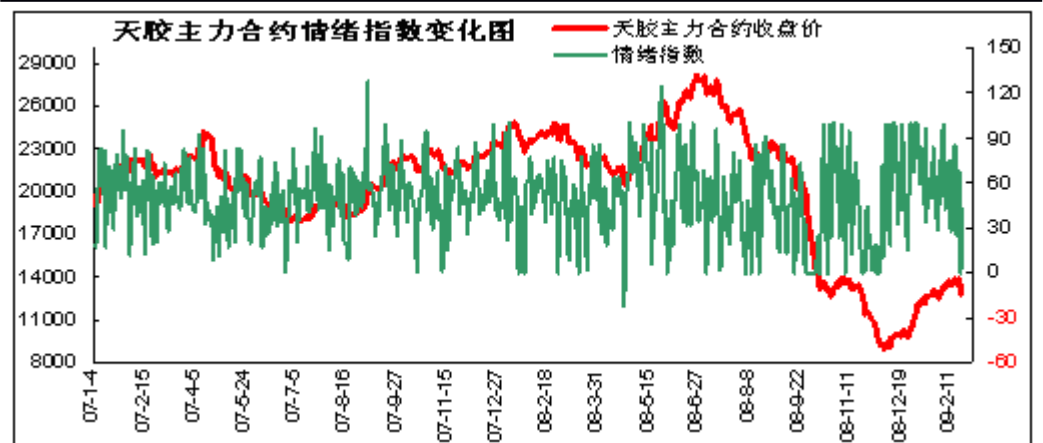
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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:	-1750	8.8	2330	2070

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

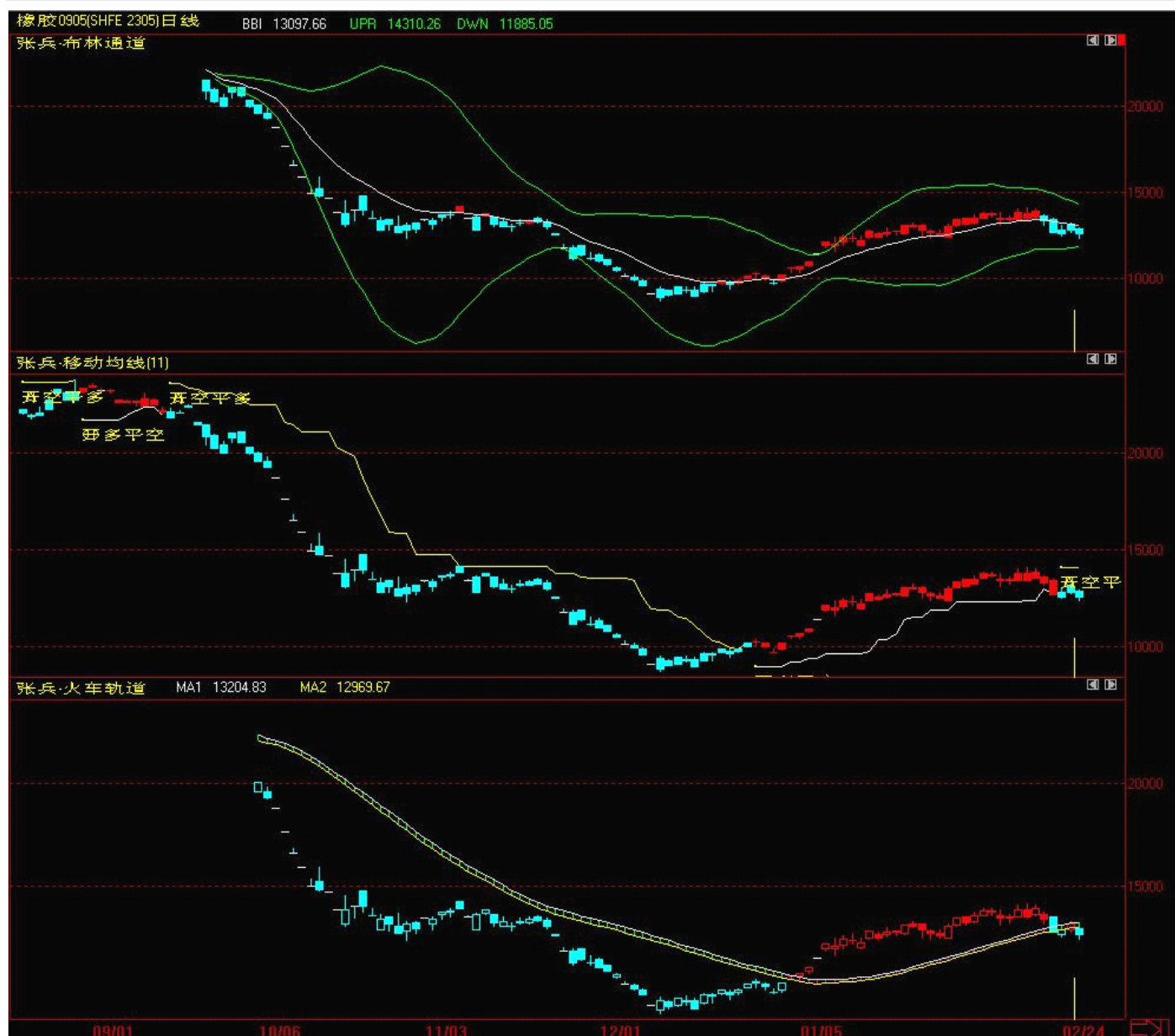


资料来源: 中信东方汇理石化事业部

沪胶主力合约情绪指数为18, 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：

目前外部环境的走势多以窄幅震荡为主，虽然整体处在弱势，但由于整体商品处在一个低价位区间，跌幅也有限。受此影响，国内商品多数是冲高回落，亦或低开高走的走势，近一个月来，行情多以此日内走势来完成其预期形态，因此小波段操作反而利润更高些。从昨日沪胶持仓情况来看，某主力开始刻意打压前期逆向套利的投资者，反过来进行正向套利，但目前并未出现大量套利止损盘，因此此种情况还将延续下去；日胶市场主空开始逐步获利回补，但行情若有反弹依旧是高抛思路，其走势比较明朗。操作上而言，今日出现相对高点，依旧是昨日多头获利之时，目前维持一个区间震荡的高抛低吸策略。

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	3587	3625	3669	3707	3751	多头市场
棉花905	11763	11795	11853	11885	11943	震荡市场
强麦909	2144	2168	2182	2206	2220	多头市场
PTA905	5833	5869	5927	5963	6021	震荡市场
黄金906	215.03	215.98	216.68	217.63	218.33	多头市场
铜905	25940	26230	26580	26870	27220	空头市场
铝905	11219	11343	11454	11578	11689	空头市场
锌905	9969	10033	10114	10178	10259	空头市场
橡胶905	12015	12285	12625	12895	13235	空头市场
燃油905	2888	2934	2992	3038	3096	震荡市场
塑料905	7853	7995	8103	8245	8353	空头市场
大豆909	3396	3438	3466	3508	3536	震荡市场
玉米909	1672	1678	1688	1694	1704	多头市场
豆粕909	2438	2462	2514	2538	2590	空头市场
豆油909	5707	5822	5903	6018	6099	空头市场
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。