

Daily Rubber Review

天胶日报

26th 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

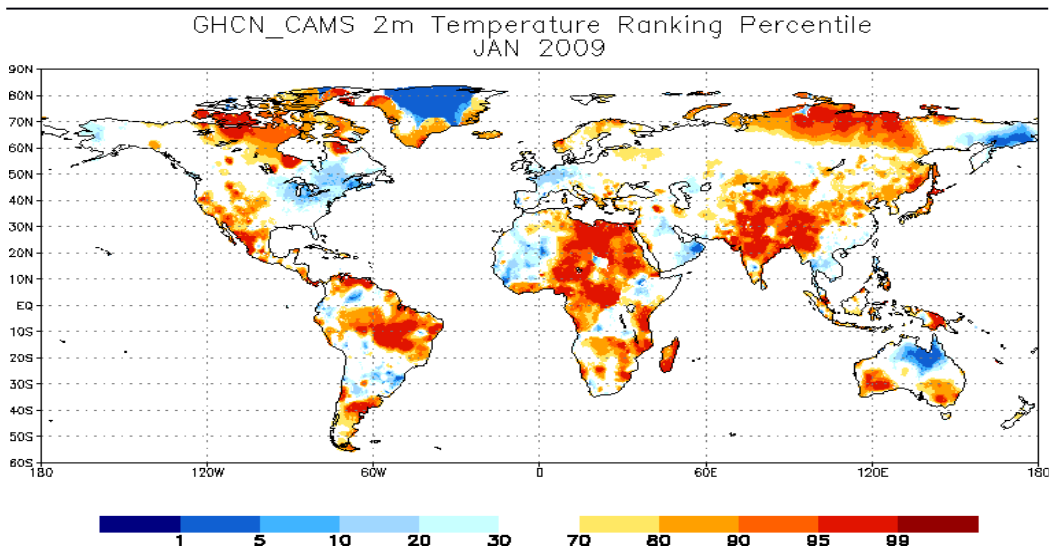
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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:	多云	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:

美国总统奥巴马 (Barack Obama) 于美国当地时间周二晚在国会发表演讲时称, 他坚信美国经济将会恢复并会变得更加强大, 并表示政府将全力支持国内银行业, 推动金融和经济复苏。同时, 奥巴马还承诺将和20国集团 (G20) 的成员国一道阻止贸易保护主义升级。奥巴马指出, 政府将竭尽全力确保主要银行能够继续发放贷款, 但他承认这可能需要投入更多纳税人的资金。他还强调, 接受政府资金援助的银行必须对这些资金负责。

世界贸易组织 (World Trade Organization, WTO) 总干事拉米 (Pascal Lamy) 周三

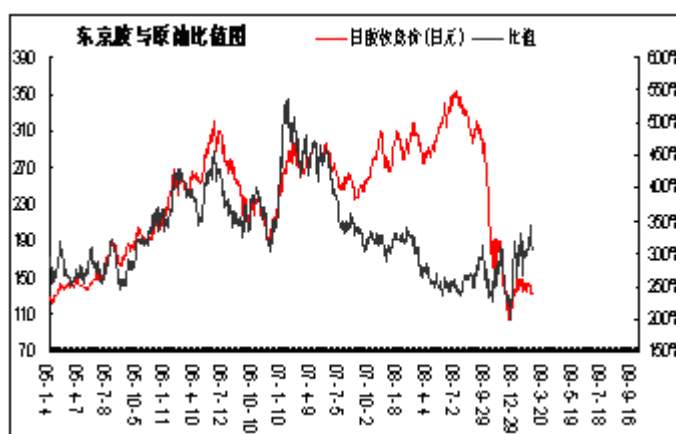
在东京表示，由于日本经济对出口的依赖程度很高，所以日本很容易受到全球经济衰退的冲击。拉米表示，通过与政府和企业界领导人的会晤，他了解到日本经济已经严重恶化，所以日本对海外市场出现的保护主义压力感到担心是无可厚非的。

据德国世界报周三报道称，欧洲央行(ECB)管理委员会委员韦伯(Axel Weber)表示，在紧急情况下，欧元区一些国家可能有必要援助其它陷入财政困境的成员。韦伯强调，只有在非常紧急的情况下才能实施这类援助，而且必须要有严格的附加条件。上周以来，人们对欧元区部分成员国可能必须援助其它国家的揣测不断升温。另外，欧元区成员国国债间的收益率利差扩大，反应出各国财政状况的严重不均衡。当被问及欧元区国家是否面临破产风险时，韦伯予以否认。他指出，虽然国债利差在扩大，但那并不意味着一些国家真的会丧失支付能力。

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

原油今日延续昨日走势继续走高，并且一鼓作气突破5、10日均线 and 近期的区间盘整格局，最终创下8个交易日新高。从短期来看，5和10日均线的金叉以及近期区间的突破均利好后市走势，但1月6日以来 的下降通道可能会继续抑制油价的上行动力。

黄金:



图4：东京胶与黄金比值图

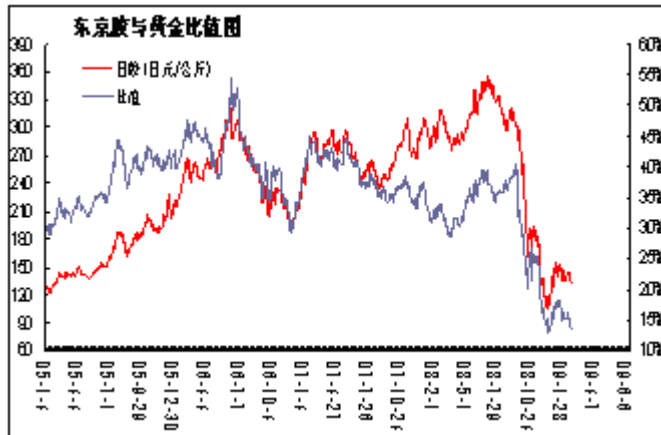


图5：东京胶与黄金价格走势图



资料来源：中信东方汇理石化事业部

纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周三连续第三个交易日收低，并且一度跌破950美元/盎司关口。分析师称，今日市场呈现振荡盘整态势，预计短期内市场的波动性依然较高。COMEX 4月期金合约价格收低3.30美元，报966.20美元/盎司，日内交投区间介于947.30-979.70美元/盎司，前者为一周低位。

汇率：

图6：日元汇率与日胶价格变化

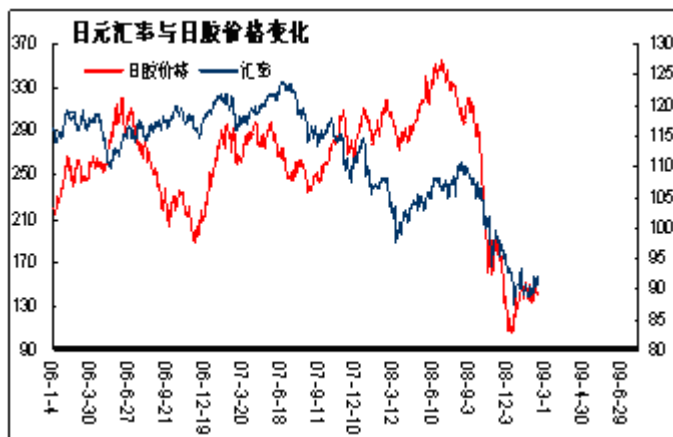
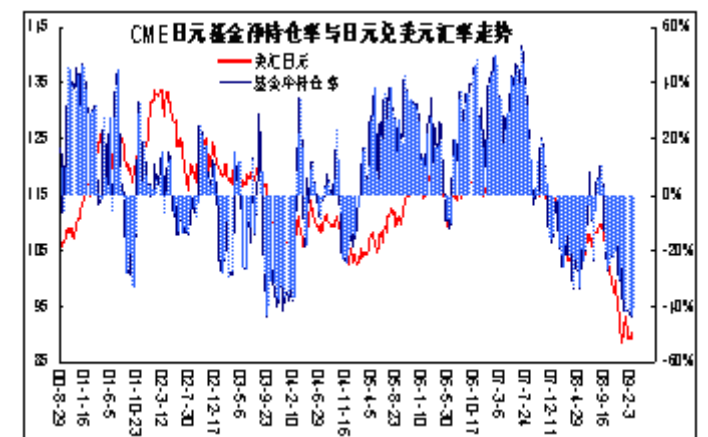


图7：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



资料来源：中信东方汇理石化事业部

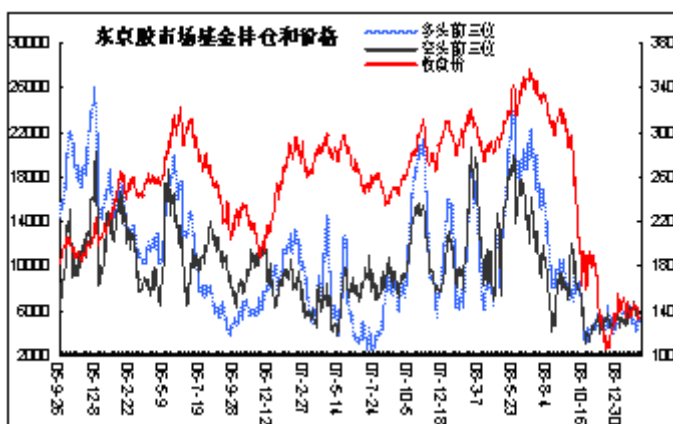
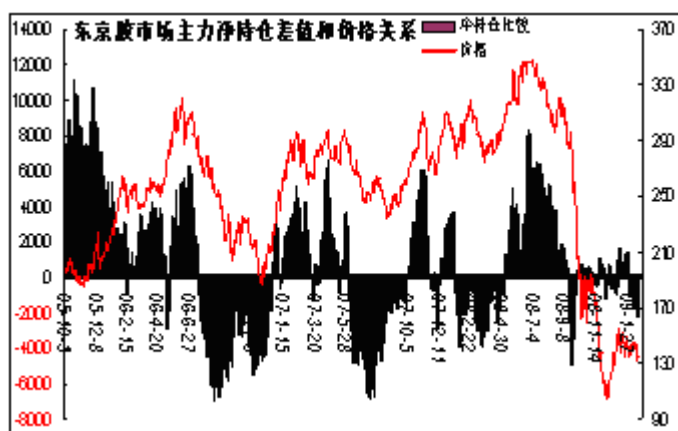
美元/日元可能于亚太时段继续留在98.00下方，因短线投机客可能在隔夜汇价上扬后获利了结，但市场对日本经济前景越发悲观，汇价短线上扬趋势多半将得以保留。

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
5098	18.0%	5828	20.5%	-730

市场主要买卖情况:

持仓情况20090225						
	总持仓(空)	多	净持仓(空)	多	昨日比(空)	多
冈地	3,039	6,252	0	3,213	150	-537
冈藤	1,296	2,870	0	1,574	63	-248
可内资	1,358	1,261	97	0	68	-405
丰	2,609	2,847	0	238	102	478
csj	638	717	0	79	43	193
NEW	1,302	1,384	0	82	16	-1
丸红	2,938	631	2,307	0	272	36
日联	1,305	1,411	0	106	-295	123
三菱	7,304	4,894	2,410	0	-869	67
总持仓		28,379				
前日比		-130				

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

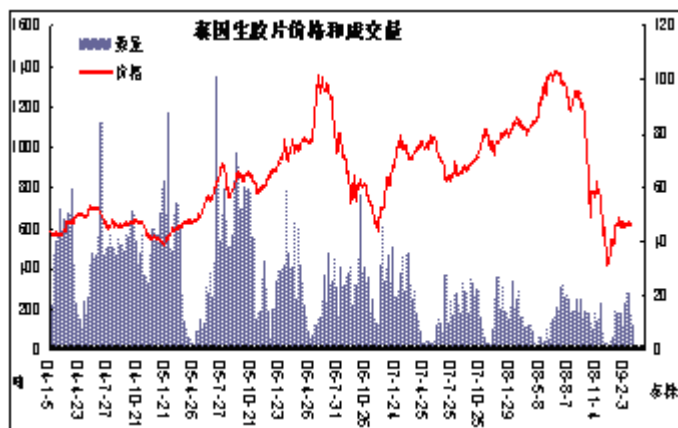
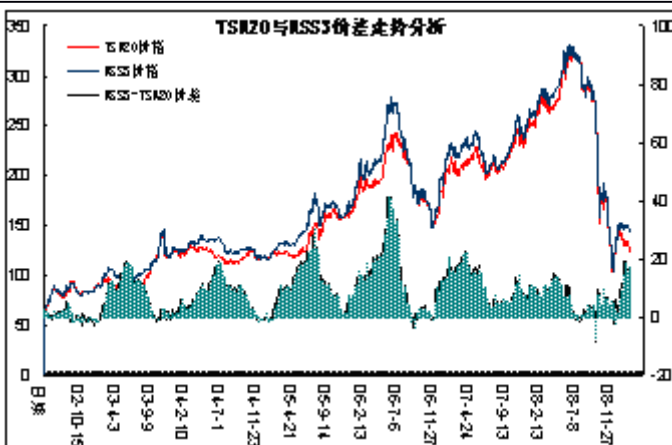
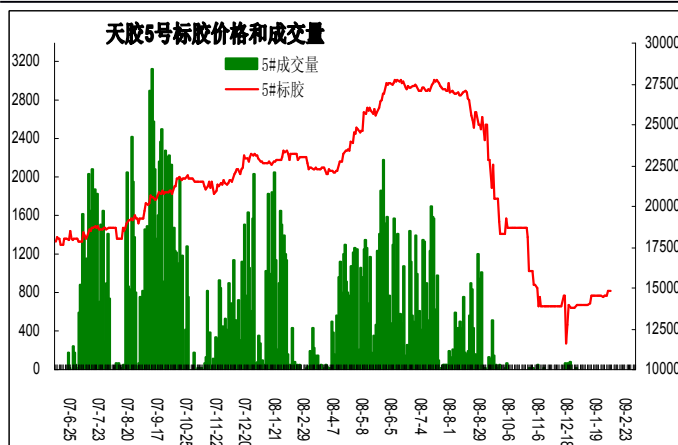


图12: 国产标一胶价格和成交量

图13: TSR20与RSS3价差与价格走势



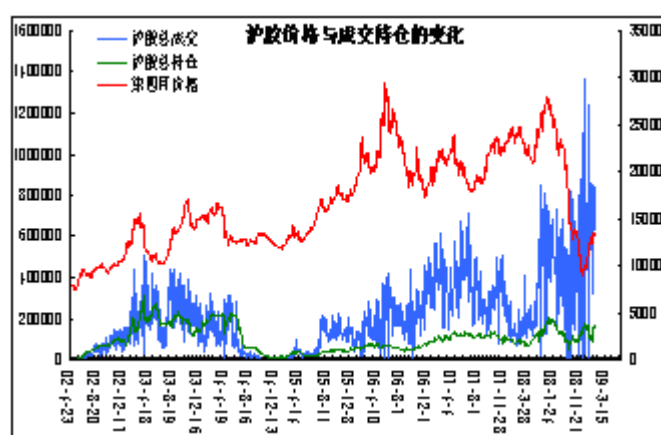
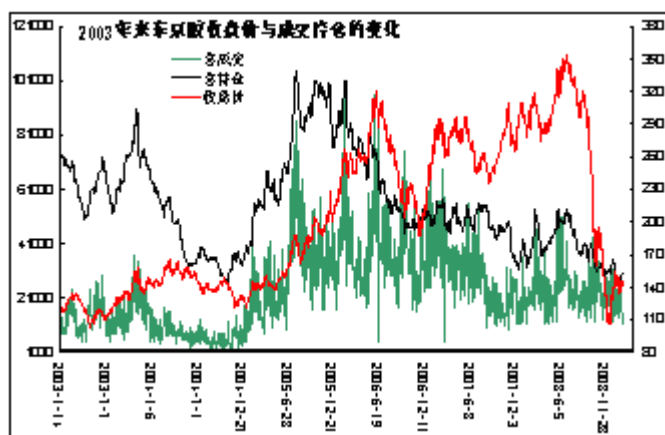
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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	91	10398元	98
泰国三大原料(USS3)	57.1	45.18泰铢	0.36
FOB烟胶(RSS3)	未知	1405美元	10
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1240美元	8
马标(SMR10)	未知	1373.5美元	19.5
马标(SMR20)	未知	1368美元	19.5

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	总成交与前日比	总持仓	总持仓与前日比	换手率
沪胶	668410	-299238	190164	-330	351.49%
日胶	20436	3772	28379	-130	72.01%

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

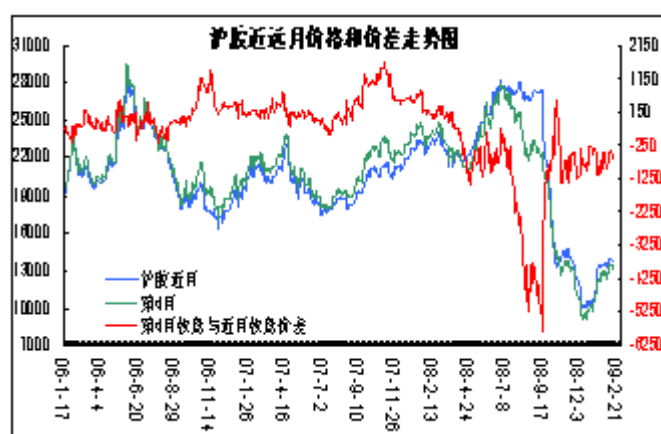
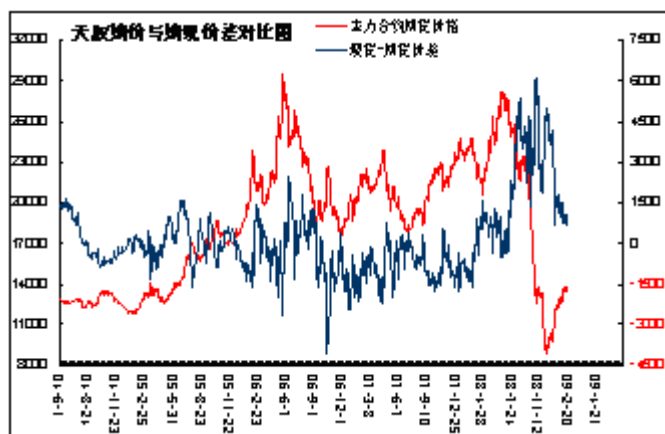


图18: Tocom基准月价格与价差

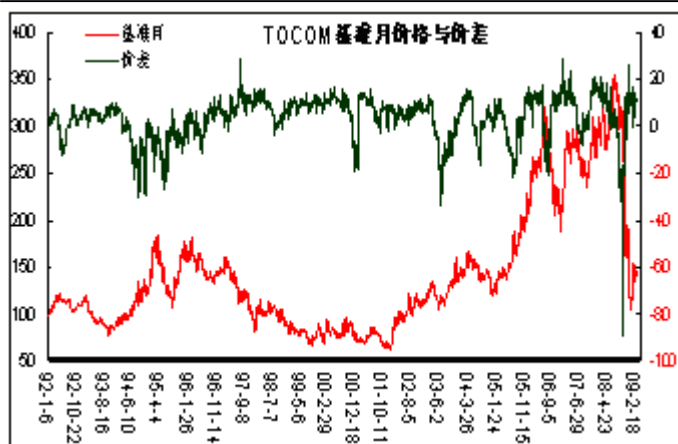
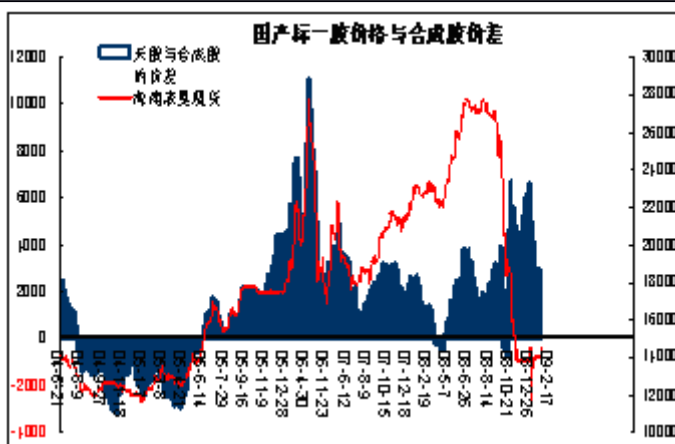


图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



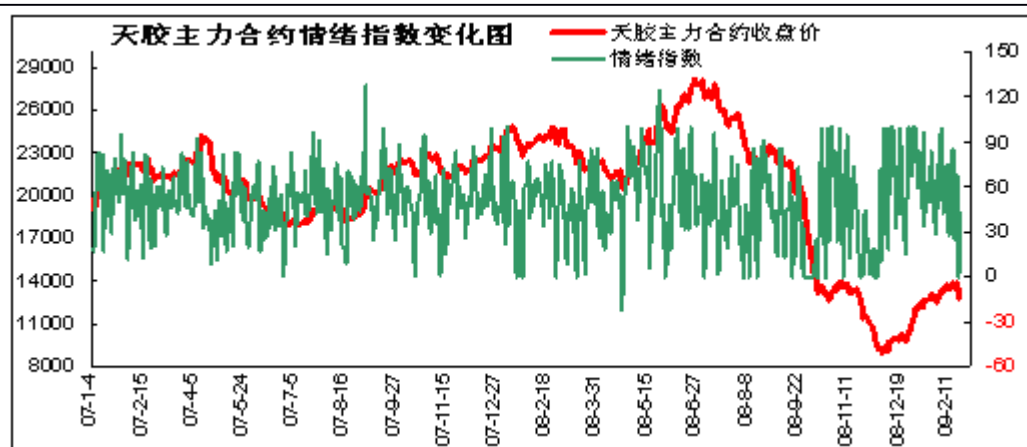
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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:	-1505	7.2	2073	2083

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65, 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。现在需要关注有两点，一点是日胶市场主力持仓的变化，在之前低点获利回补后，日胶主空又借助反弹时机，在相对高位开空，依然按照一个国际趋势在走；二则是国内市场虽然进入多空争夺，但还在形成底部阶段，短期快速拉高的可能性不大，目前需要从逢高空的思路慢慢转变至封低买，尤其是3月份之后的周期变化会给出一个明显的信号提示。

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	3593	3627	3673	3707	3753	多头市场
棉花905	11820	11860	11880	11920	11940	空头市场
强麦909	2154	2162	2181	2189	2208	多头市场
PTA905	5837	5874	5977	6014	6117	空头市场
黄金906	207.62	208.37	210.15	210.90	212.68	多头市场
铜905	27028	27225	27578	27775	28128	震荡市场
铝905	11580	11670	11760	11850	11940	震荡市场
锌905	10076	10173	10311	10408	10546	震荡市场
橡胶907	12109	12198	12374	12463	12639	空头市场
燃油905	2986	3004	3051	3069	3116	多头市场
塑料905	8128	8245	8348	8465	8568	空头市场
大豆909	3429	3448	3494	3513	3559	多头市场
玉米909	1661	1671	1682	1692	1703	多头市场
豆粕909	2495	2511	2542	2558	2589	空头市场
豆油909	5964	6002	6056	6094	6148	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。