



Daily Rubber Review

天胶日报

3th Mar 2009

部门:石化事业部
分析师:张兵

Mob:13681600179
MSN:
bingozb@hotmail.com
E-Mail:
zhangbing@citicnewedge.com

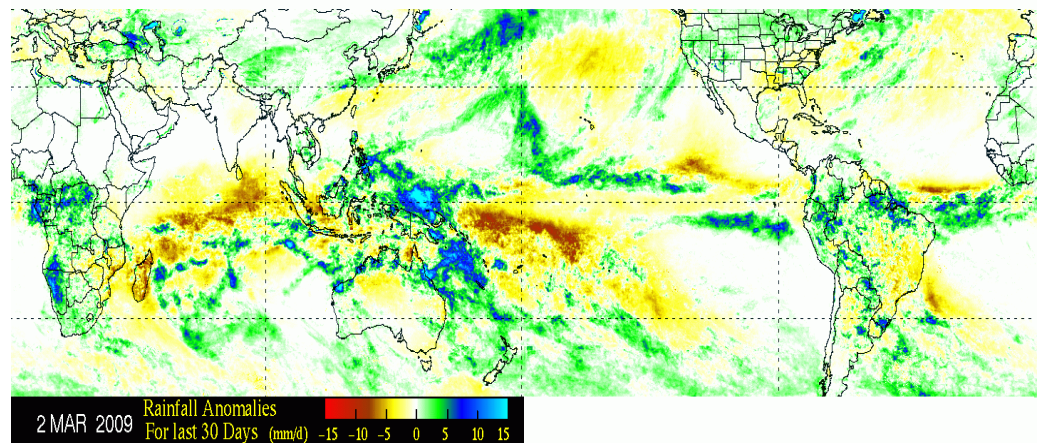
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 全球每月降雨量



资料来源: QT Weather

国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	多云转雷暴	薄雾	雷暴

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

美国财政部及美联储(FED)周一表示,在政府新的援助方案下,美国国际集团(AIG)将再获政府注资最高300亿美元。财政部及美联储指出,AIG出现"系统性危机",意味着政府必须采取行动扶持该公司,以防其可能出现的问题将损及整体金融体系。AIG最新发布,第四季亏损617亿美元,每股亏损22.95美元。去年同期亏损52.9亿美元。美国国际集团2008年财年净亏993亿美元,2007财年净盈利62亿美元。

数据编撰机构Markit周一公布的数据显示,由于出口订单下滑,英国2月制造商裁员和减产规模空前。数据显示,英国2月CIPS/RBS采购经理人指数(PMI)从1月的35.8降至34.7,低于经济学家预测的35.0。该指数已经连续10个月低于50大关。数据显示,企业裁员和减产速度为1992年该调查开始以来的最高水平。2月就业指数从1月的34.0

降至33.3。

原油:

图2: 东京胶与原油比值图

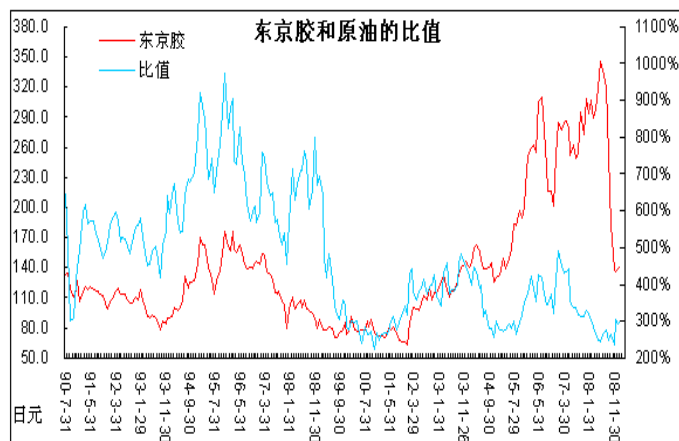
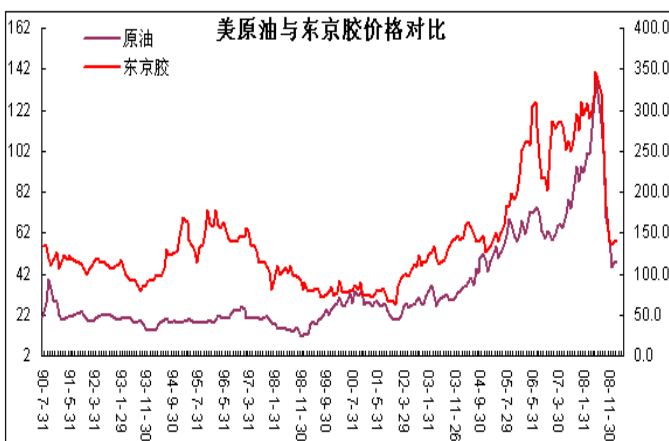


图3: 东京胶与原油价格走势



资料来源: 中信东方汇理石化事业部

受全球股市大跌引发的需求担忧以及美元指数升至3年高点影响, 原油今日连续大幅下挫, 30、5和10日均线相继失守, 盘中还一度跌破40关口, 表明上周连续几个交易日的反弹走势宣告终结, 后市仍可能在需求担忧打压下继续下探。日K线图显示, NYMEX 4月原油期货今日收于近乎光头光脚的大阴线。今日的大阴线使原油连续跌破30、5和10三条均线支持, 表明上周连续几个交易日以来的反弹走高宣告终结。目前, 1月6日高点(56.82美元)以来形成的下降通道依旧保持完好, 暗示原油仍可能会惯性下挫。而且, 原油日K线跌破了布林带中轨线(43.11美元), 这也指向油价将继续向下轨线回撤。

黄金:

图4: 东京胶与黄金比值图

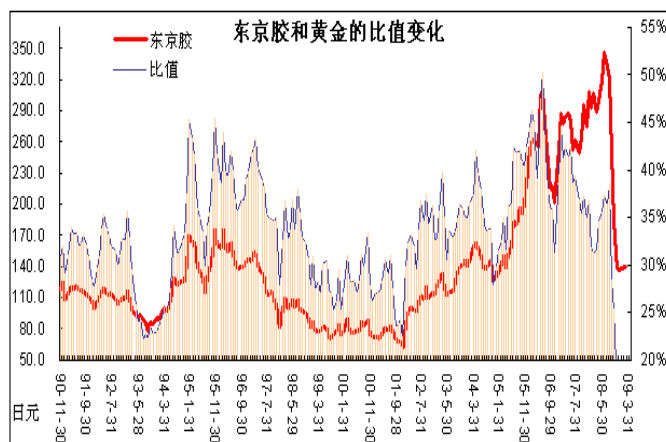


图5: 东京胶与黄金价格走势



资料来源: 中信东方汇理石化事业部

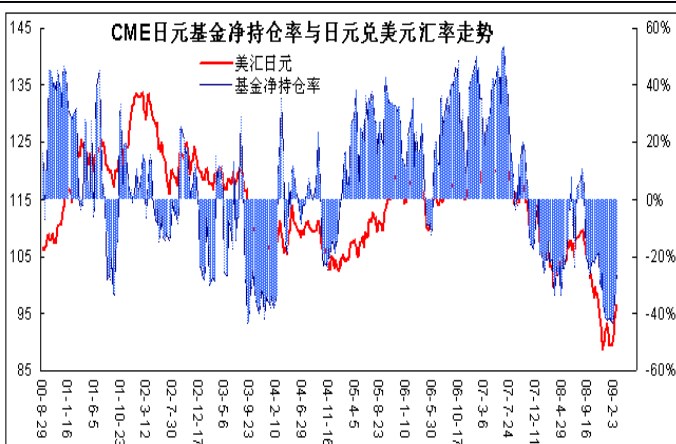
在全球股市遭遇抛售的背景下投资者出售黄金套现，打压纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周一略微收低，连续六个交易日出现下跌。技术面上，COMEX 4月期金日线阻力在1007.5美元/盎司(2月20日高点)和1033.9美元/盎司(08年3月17日高点)，支撑分别在912.00美元/盎司(2月11日低点)和875.70美元/盎司(1月29日低点)。周K线阻力在1007.50美元/盎司(2月20日当周高点)和1033.9美元/盎司(08年3月17日当周高点)，支撑分别在891.90美元/盎司(2月13日当周低点)和875.70美元/盎司(1月30日当周低点)。

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

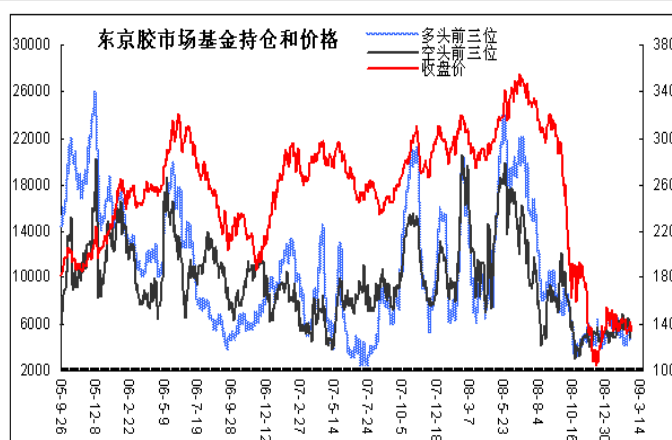
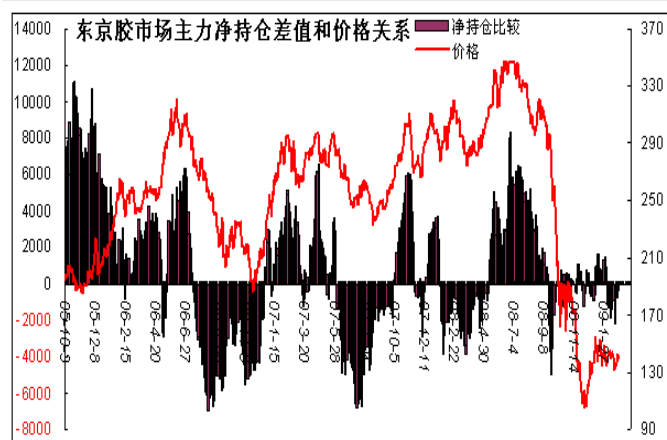
美国周一公布的经济数据喜忧参半，ISM制造业指数好于预期，营建支出降幅高于预期，两项数据分别表明，美国制造业出现好转迹象，而房产市场持续疲软。但上述数据对汇市影响有限，美元/日元走势仍受美元避险买盘左右。受美国国际集团财报巨亏，以及巴菲特悲观言论打压，道指周一自1997年10月以来首次跌破7000点整数心理大关，这提高了风险厌恶情绪，继续支持避险资金流向美元。但随着市场消化了日本财年末资金回流的影响，美元的避险买盘已经减弱。

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
5520	17.7%	6184	19.8%	-664

市场主要买卖情况：

持仓情况20090302						
	总持仓（空 多）		净持仓（空 多）		昨日比（空 多）	
冈地	2,999	6,753	0	3,754	-678	706
冈藤	1,410	2,731	0	1,321	2	-406
可内资	1,447	906	541	0	-287	-148
丰	2,552	2,993	0	441	-375	53
csj	1,085	1,016	69	0	658	110
NEW	1,798	1,674	124	0	261	194
丸红	2,904	726	2,178	0	-42	-94
日联	1,447	1,892	0	445	392	303
三菱	8,505	5,340	3,165	0	1,377	-12
总持仓		31,240				
前日比		1,737				

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

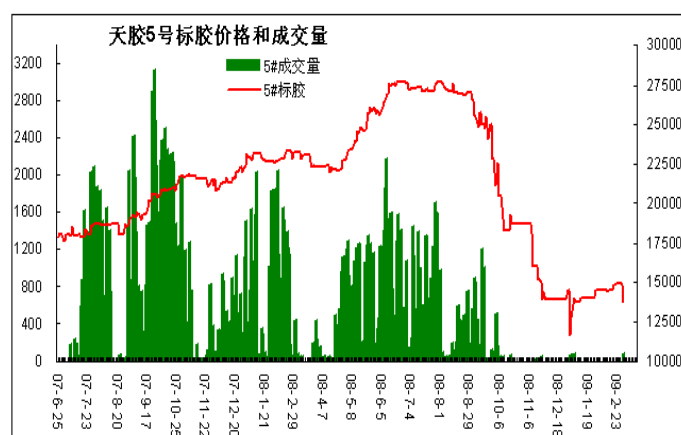
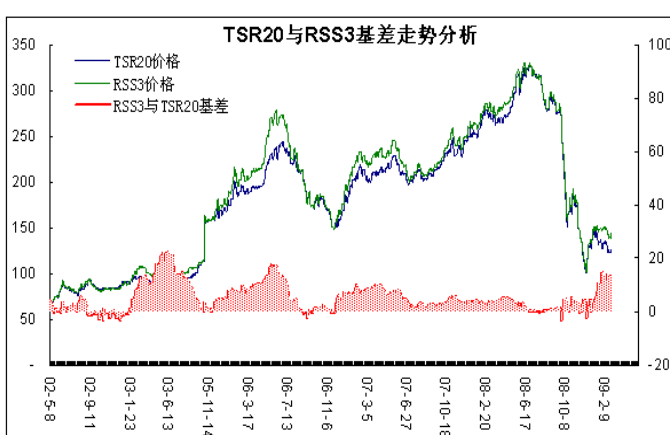


图13: TSR20与RSS3价差与价格走势



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	84	13800元	-1015
国产10#标胶	0	0元	0
国产浓缩乳胶	54	10300元	0
泰国三大原料(USS3)	175.4	44.94泰铢	-0.79
FOB烟胶(RSS3)	未知	1380美元	-40
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1215美元	-50
马标(SMR10)	未知	1349.5美元	-26
马标(SMR20)	未知	1344.5美元	-25.5

2、总成交和总持仓



图14: 东京胶收盘价与成交持仓的变化

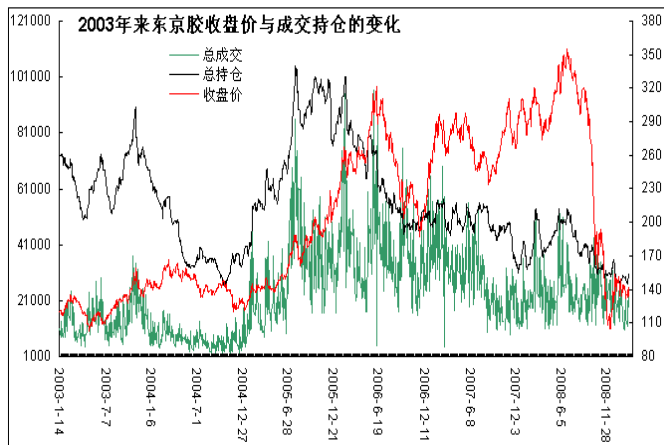
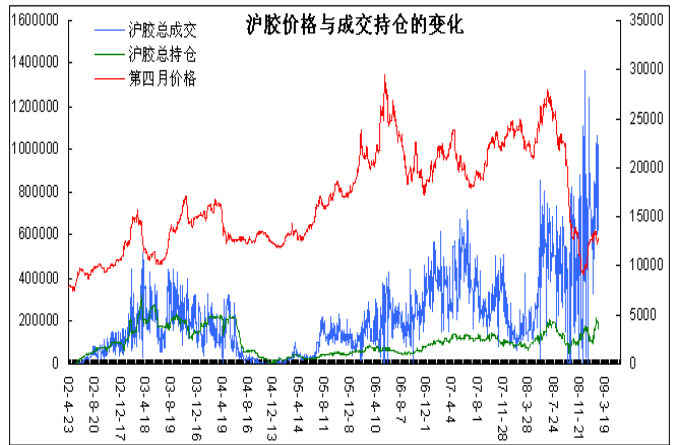


图15: 沪胶价格与成交持仓变化



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	616152	-149720	171366	5586	359.55%
日胶	26075	7137	31240	1737	83.47%

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

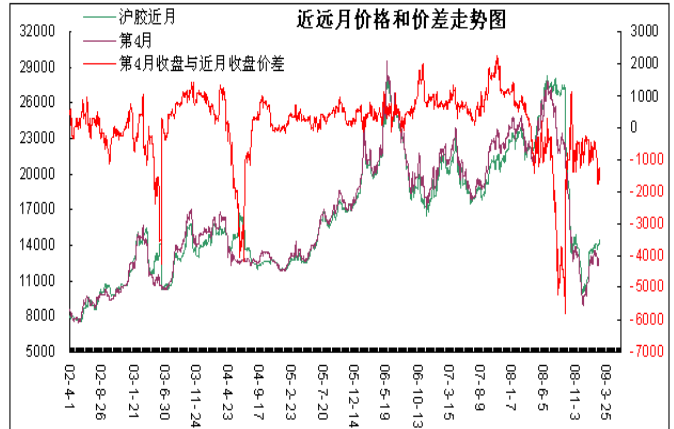




图18: Tocom基准月价格与价差

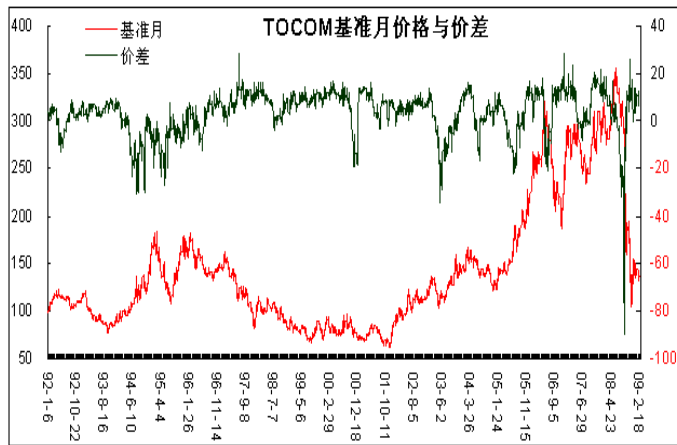
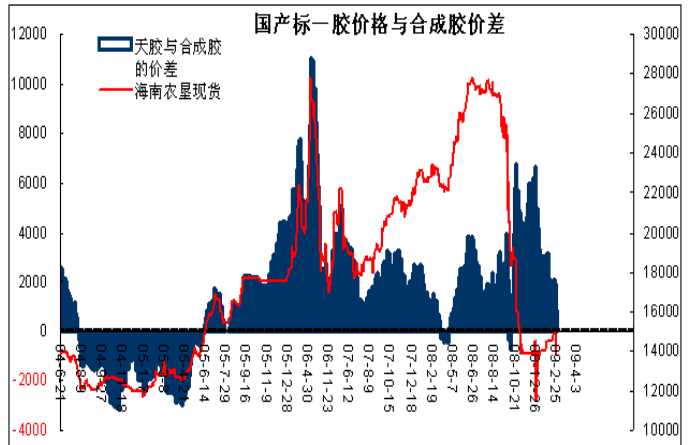


图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



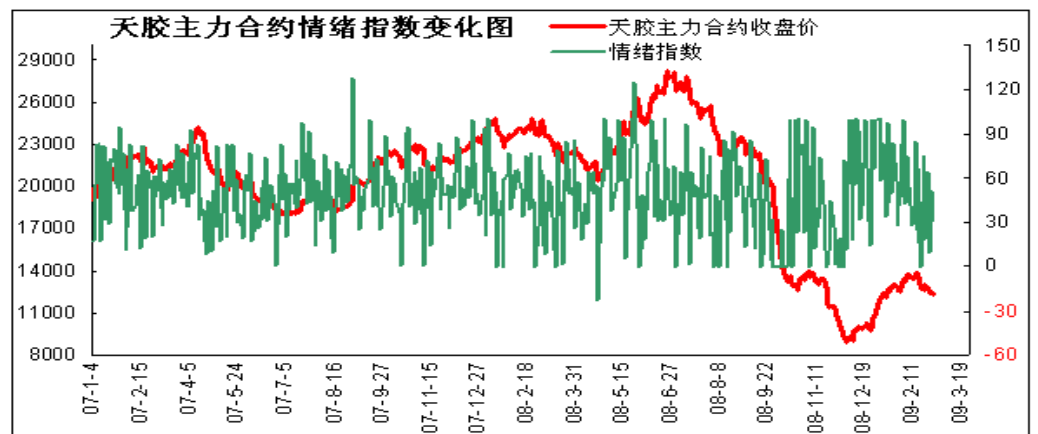
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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:	-1695	5.4	1505	850

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31, 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：

随着隔夜道指跌破7000整数关口，全球商品和股指市场一片洋洋绿色。是否是新一轮下跌的开始，也是大家争论的观点，但从CRB指数与30年国债收益率的同比增速变化来看，前期大幅调整已经修复了价格与价值背离的价差变化，此次大幅回调也是验证二浪回调的周期即将结束。笔者继续维持3月中旬前胶市见底的观点，从操作而言，Ru907合约先看11500的支撑，若11500-11800的支撑震荡区域有效，则可逢低建仓20%的多头头寸做为中线持有。需要注意的是上涨的过程较为曲折，需要有足够的耐心和把握住风险控制。日内操作依然维持高抛低吸的策略，不可追涨杀跌。

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	3640	3668	3698	3726	3756	空头市场
棉花905	11609	11668	11774	11833	11939	空头市场
强麦909	2142	2152	2157	2167	2172	空头市场
PTA905	5424	5568	5756	5900	6088	空头市场
黄金906	207.57	208.58	209.04	210.05	210.51	多头市场
铜905	27113	27395	27583	27865	28053	空头市场
铝905	11523	11605	11663	11745	11803	空头市场
锌905	10023	10205	10313	10495	10603	空头市场
橡胶907	12070	12185	12290	12405	12510	空头市场
燃油905	2838	2863	2930	2955	3022	空头市场
塑料905	7776	7863	7991	8078	8206	空头市场
大豆909	3325	3356	3395	3426	3465	空头市场
玉米909	1657	1663	1669	1675	1681	空头市场
豆粕909	2368	2410	2442	2484	2516	空头市场
豆油909	5846	5892	5958	6004	6070	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。