



Daily Rubber Review

天胶日报

4th 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

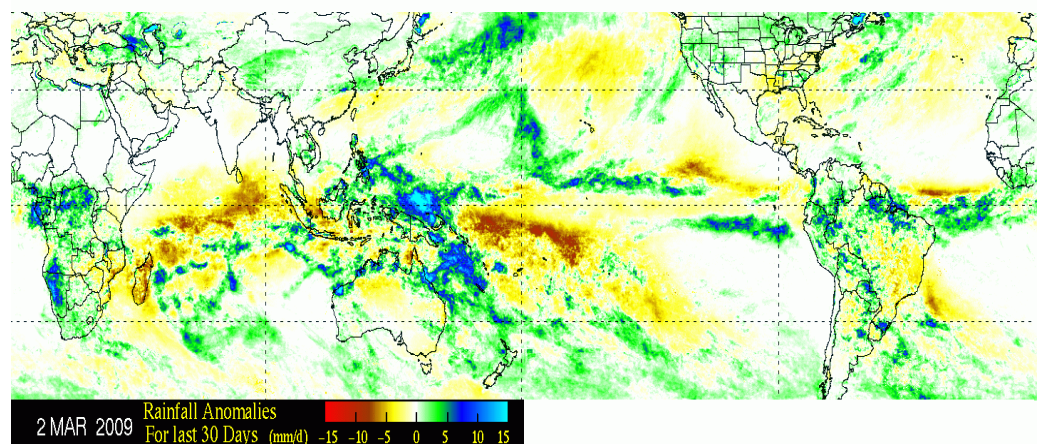
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

全景网个人专栏:
<http://zlzq.p5w.net/qtzqyj.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:

中国商务部部长陈德铭日前在接受国外媒体采访时表示,人民币汇率在未来一段时间将继续保持稳定。陈德铭指出,尽管美国方面呼吁人民币汇率自由浮动,他不认为人民币价值会出现很明显的改变。今年上半年,全球经济放缓可能给中国产生更大的影响,中国经济增长预计会放缓,但仍能保持在8%左右的增长速度。他最后表示,中国面临的最大问题不是经济增长,而是失业问题,严重的失业问题可能导致社会不安定。

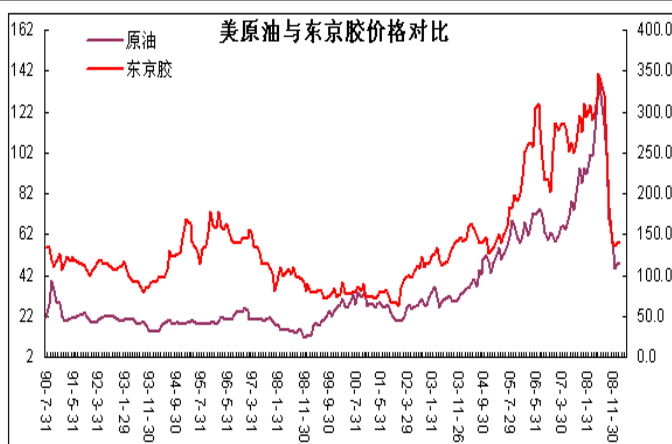
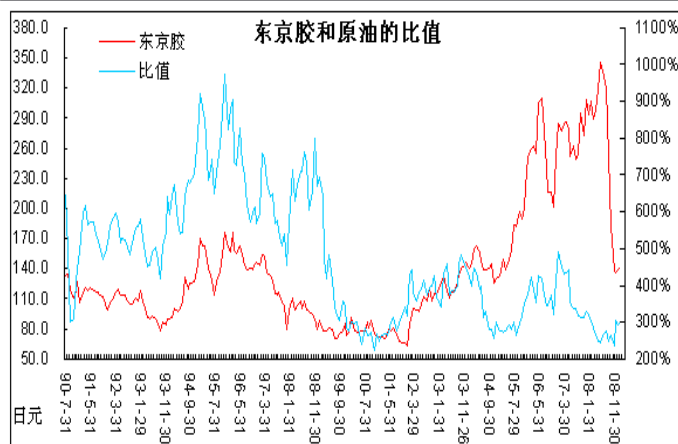
日本财务大臣与谢野馨(Karou Yosano)周二表示,由于很多日本企业面临着财年未的结算融资压力,日本政府决定出借部分外汇储备给日本国际协力银行(JBIC),以缓解日本企业融资难的问题。与谢野馨称,日本政府本月将动用50亿美元的外汇储备,

出借给日本国际协力银行。日本国际协力银行成立于1999年10月，是日本对外实施政府开发援助的主要执行机构之一。在全球信贷危机之际，该行承担着缓解日本企业融资压力的重任。

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



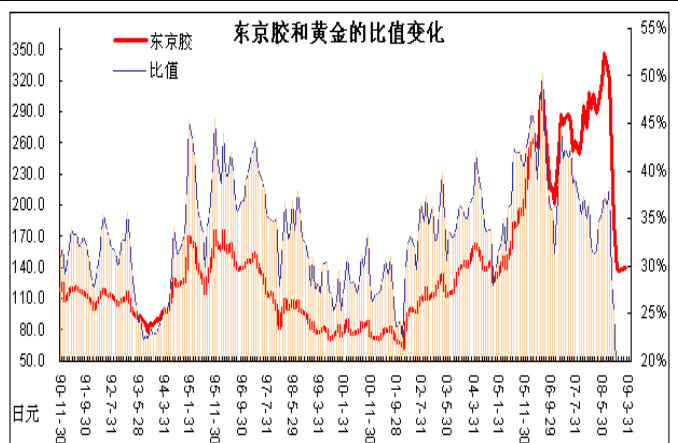
资料来源：中信东方汇理石化事业部

经过昨日的大幅下跌后，原油今日在逢低买盘的推动下出现反弹，并且收复10日均线，不过，美元再创3年新高限制了原油涨幅，还迫使油价远离日内高点，表明多头信心依旧不足，后市走势仍然堪忧。

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

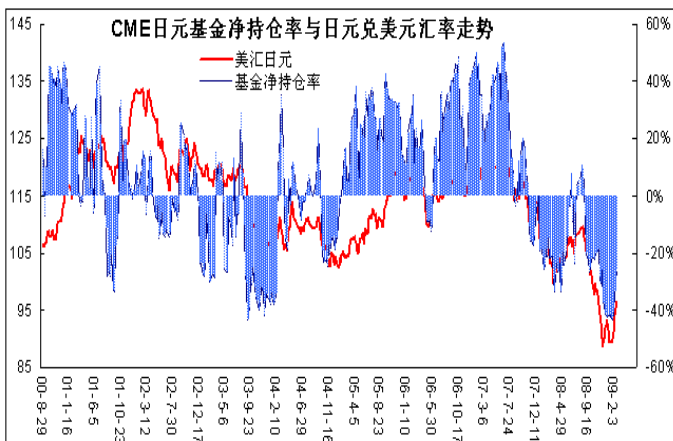
由于与股市动荡相关的强制卖出以及技术面弱势引发了大规模黄金抛盘，导致纽约商品交易所(COMEX)期金周二收盘大幅下跌，盘中触及三周低点。COMEX 4月期金合约价格收低26.40美元，跌幅2.8%，报913.60美元/盎司，日内交投区间介于905.70-

933.50美元/盎司，前者为2月10日以来的最低水平。

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

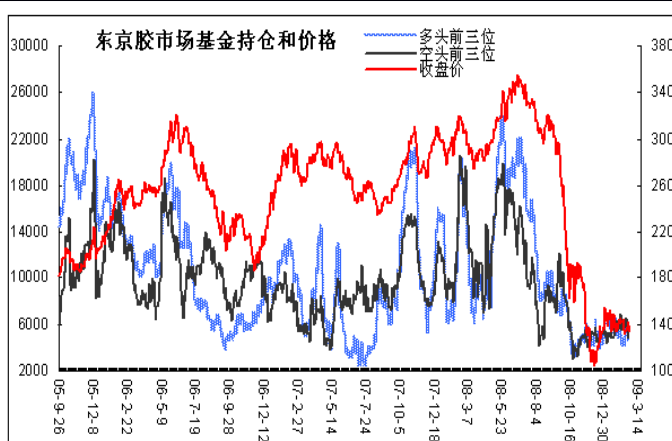
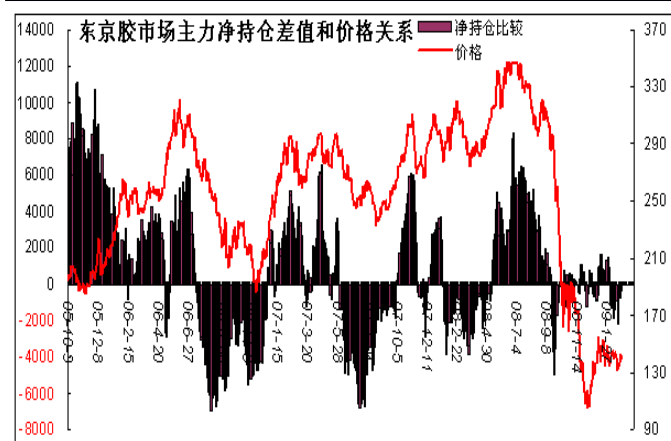
日线图显示，美元/日元二次下探5日均线大幅走高，K线拉出下影中阳，表明短线走势强劲。目前短线关键阻力在110.65-87.13跌浪50%回撤位98.90，若有效突破该位，多头初步目标将指向200日均线（现位于100.25），中期目标则将指向双底（87.12和87.13）理论目标位101.00。后市汇价上方阻力见于98.70和98.90，下方支撑则位于97.00和96.85。

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
5896	19.4%	5795	19.0%	101

市场主要买卖情况:

持仓情况20090303						
	总持仓(空 多)		净持仓(空 多)		昨日比(空 多)	
冈地	3,045	6,832	0	3,787	46	79
冈藤	959	2,604	0	1,645	-451	-127
可内资	1,240	881	359	0	-207	-25
丰	2,798	2,929	0	131	246	-64
csj	1,139	817	322	0	54	-199
NEW	1,891	1,532	359	0	93	-142
丸红	3,033	935	2,098	0	129	209
日联	1,432	1,896	0	464	-15	4
三菱	7,925	5,234	2,691	0	-580	-106
总持仓		30,441				
前日比		-799				

昨日市场回顾:

1、现货

图10: 泰国生胶片价格和成交量

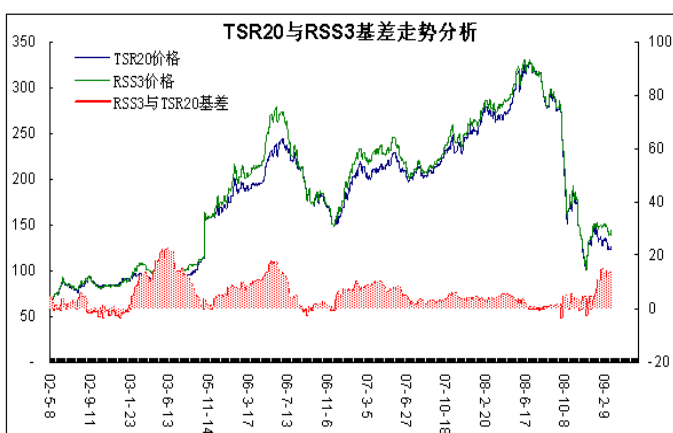
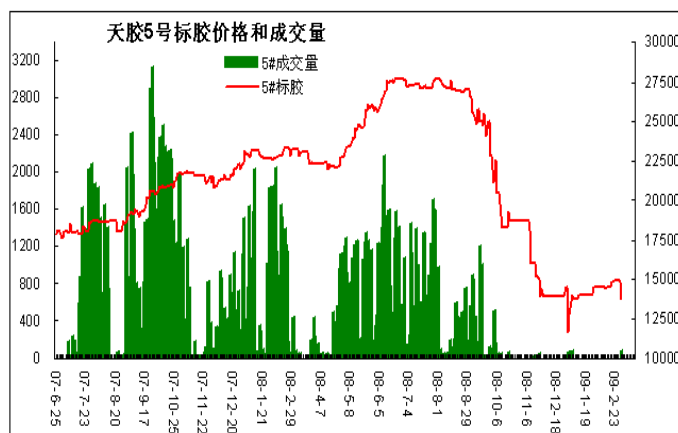


图11: SMR20价格走势图



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



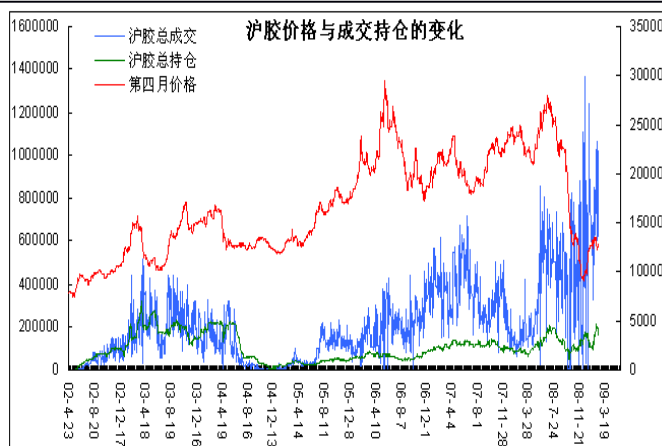
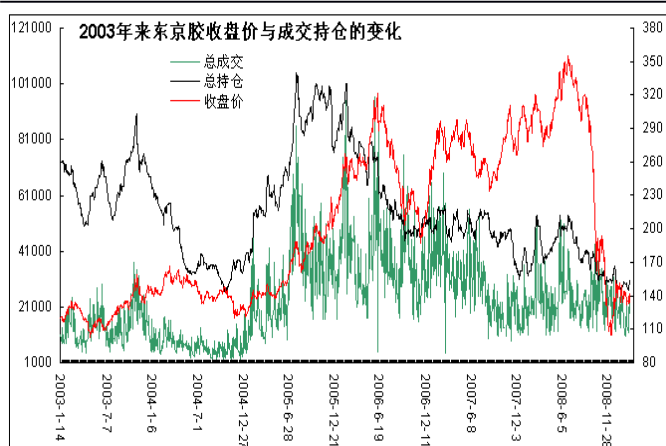
资料来源：中信东方汇理石化事业部

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	54	10300元	0
泰国三大原料(USS3)	116	44.44泰铢	-0.5
FOB烟胶(RSS3)	未知	1370美元	-10
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1205美元	-10
马标(SMR10)	未知	1337.5美元	-12
马标(SMR20)	未知	1332.5美元	-12

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	521440	-94712	161170	-10196	323.53%
日胶	16273	-9802	30441	-799	53.46%

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

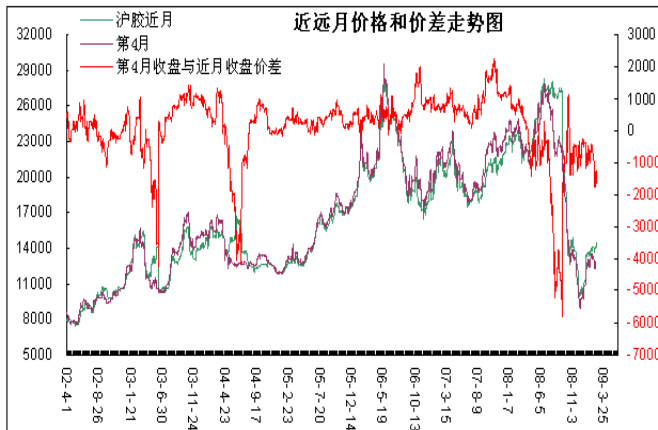


图18: Tocom基准月价格与价差

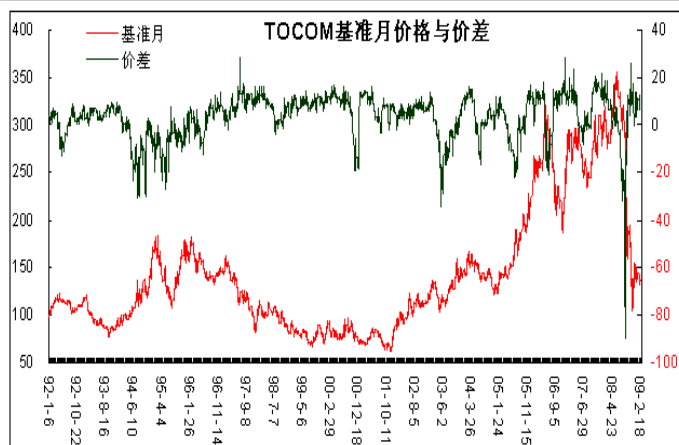
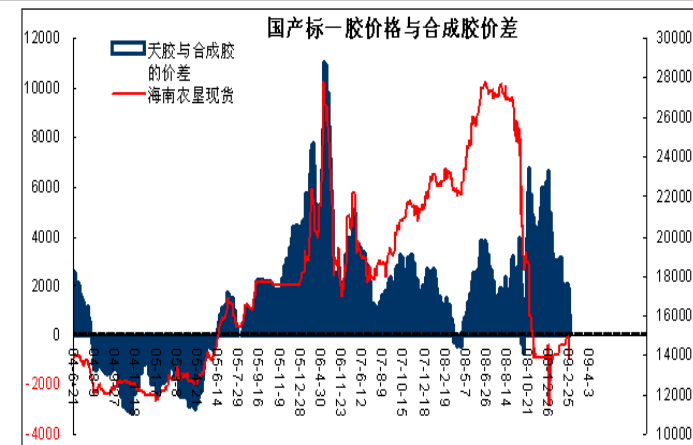


图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



资料来源: 中信东方汇理石化事业部

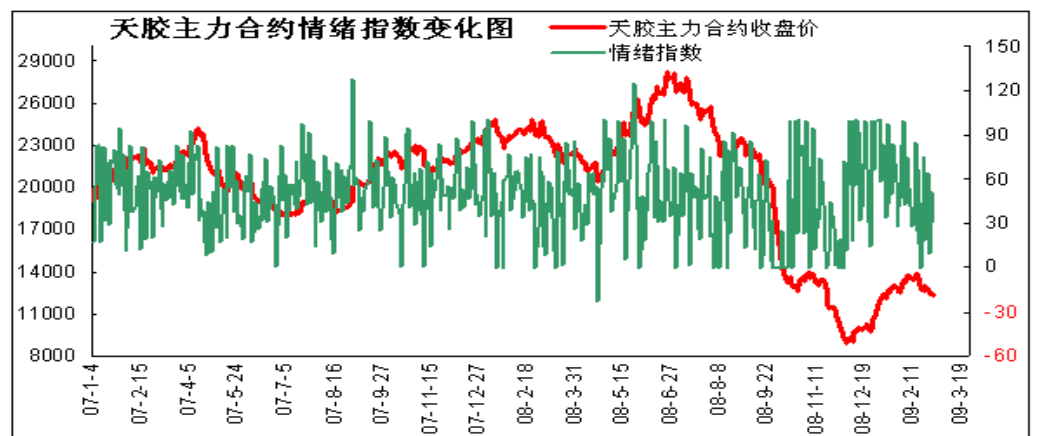
名称:	沪胶远月-近月	日胶远月-近月	现货-期货主力	现货-合成胶
价差:	-1660	3.7	2564	2014

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51，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：

借助昨日内外盘低开之时，主空已经依稀获利平仓，而主多则在低位开始陆续建仓，日胶指数已经成功验证125的支撑，而内外盘最强的沪胶更是成功守住了12000元/吨的整数关口。东京胶主力持仓昨日已经由净空头转化为净多头，主力持仓的变化预示着本轮调整即将结束；沪胶市场更是主多占优。随着东南亚停割的临近，整体市场价值区间将会受到现货的支撑。昨日建仓的多头头寸可继续持有，等待第三波反弹的到来。

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	3569	3590	3641	3662	3713	空头市场
棉花905	11618	11705	11738	11825	11858	空头市场
强麦909	2139	2150	2158	2169	2177	空头市场
PTA905	5615	5682	5719	5786	5823	空头市场
黄金906	202.76	203.31	204.06	204.61	205.36	空头市场
铜905	26928	27575	27858	28505	28788	多头市场
铝905	11504	11603	11649	11748	11794	空头市场
锌905	10124	10228	10299	10403	10474	多头市场
橡胶907	11873	12115	12243	12485	12613	多头市场
燃油905	2766	2837	2866	2937	2966	空头市场
塑料905	7559	7648	7744	7833	7929	空头市场
大豆909	3301	3349	3375	3423	3449	空头市场
玉米909	1651	1669	1679	1697	1707	多头市场
豆粕909	2376	2408	2423	2455	2470	空头市场
豆油909	5788	5862	5892	5966	5996	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。