



Daily Rubber Review

天胶日报

6th 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

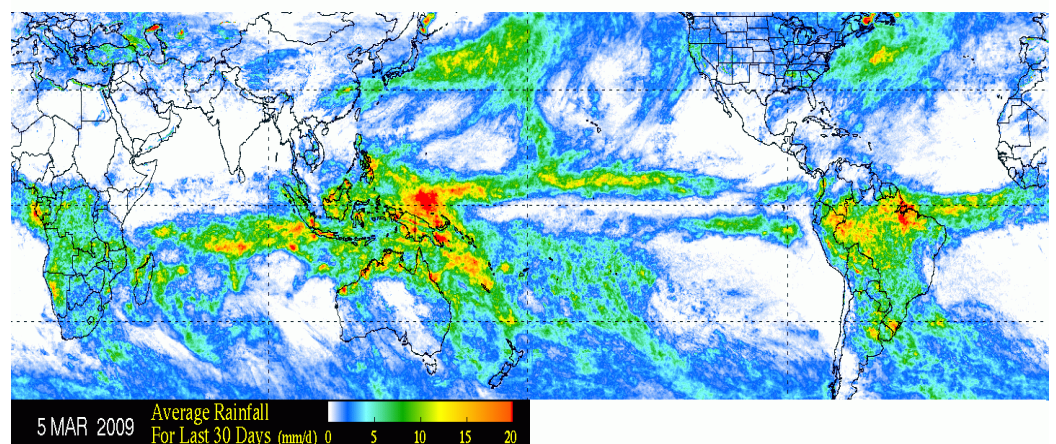
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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 炎热	小雨	雷暴

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

通用汽车公司 (General Motors Corp.) 周四表示, 审计人员非常质疑公司是否有能力维持运营。通用在今日公布的年报中体现了审计员的担忧。通用竭力在美国汽车业27年来最差光景中求得生存, 目前该公司已获得联邦政府高达134亿美元的救助资金, 但距离其寻求的注资总额300亿美元还有一段距离。过去3年中, 通用共计亏损820亿美元, 其中08年亏损达309亿美元。

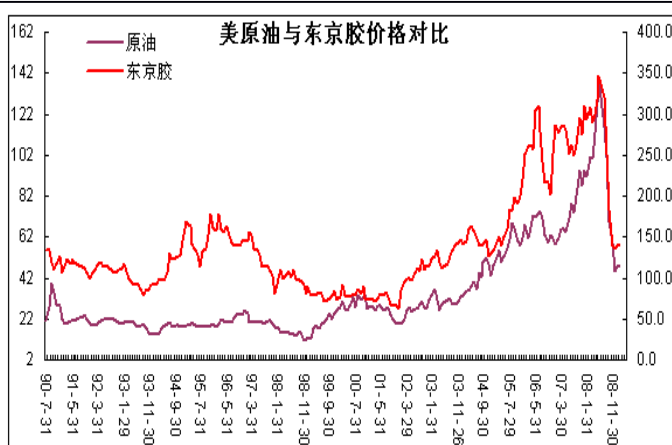
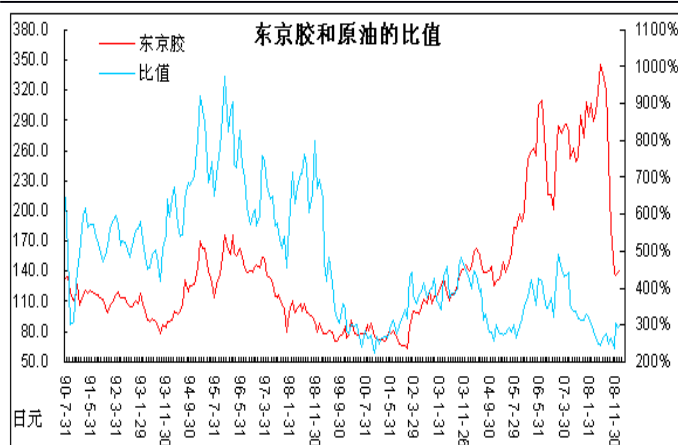
欧盟统计局Eurostat周四公布的数据显示, 由于出口下降, 居民需求疲软以及投资下滑, 欧元区08年第四季度国内生产总值 (GDP) 创下纪录最大季率降幅。数据显示, 欧元区第四季度GDP季率收缩1.5%, 年率收缩1.3%。其中, 净贸易额下降拖累GDP下降0.9%, 出口拖累GDP下降3.1%, 居民需求拖累GDP下降0.5%, 投资拖累GDP下降0.6%。

政府支出拖累GDP下降0.1%。数据显示，2008年全年，欧元区GDP增长0.8%，欧盟(EU)27国GDP增长0.9%。

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



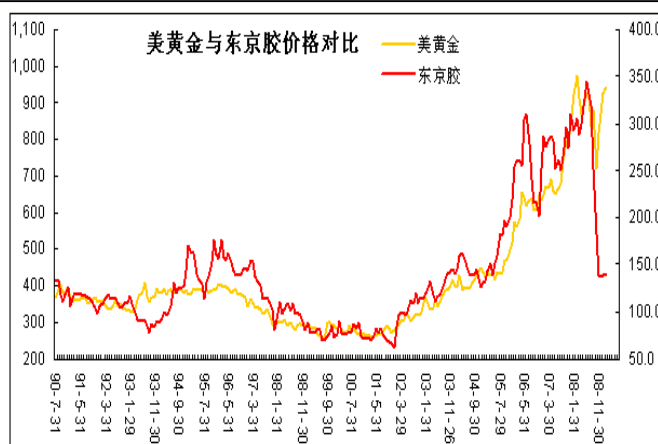
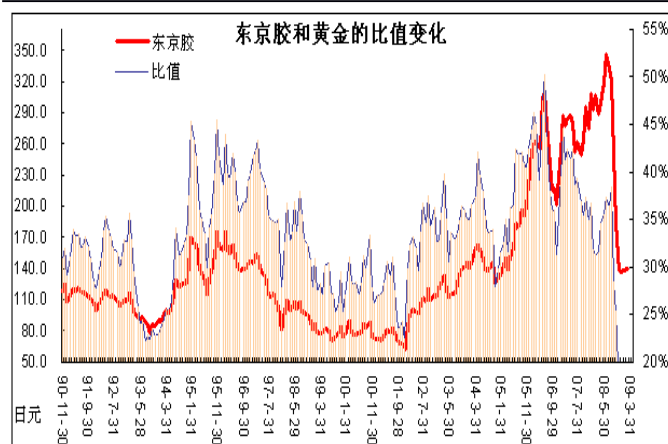
资料来源：中信东方汇理石化事业部

原油今日总体在5日均线和60日均线之间宽幅振荡，全球经济衰退引发的需求担忧以及美元走高打压油价出现回撤，但5日均线和30日均线合二为一给原油提供了坚实支持。日K线图显示，NYMEX 4月原油期货今日收于带上下影线的小阴线。亚洲时段早盘，油价一度延续隔夜纽约时段涨势而进一步上扬至45.70美元日内新高，后受到美元走高影响，原油在突破60日均线(45.61美元)遇阻的情况下回撤至44.90美元一线，午盘过后，油价基本在44.80-45.20美元之间窄幅盘整；欧洲时段，美元持续大幅走高，打压原油接连回落，盘中最低至43.60美元附近；纽约时段早盘，油价一度在美元急剧回吐涨幅的刺激下升至44.80美元，而后在卖盘打压下逐步回撤至43.70美元附近，午盘过后，油价再次在买盘助推下升至44.60美元附近，但美元反弹引发的抛售打压原油急剧下破43美元，后在5和30日均线附近买盘支持下回升至43.60美元附近。

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



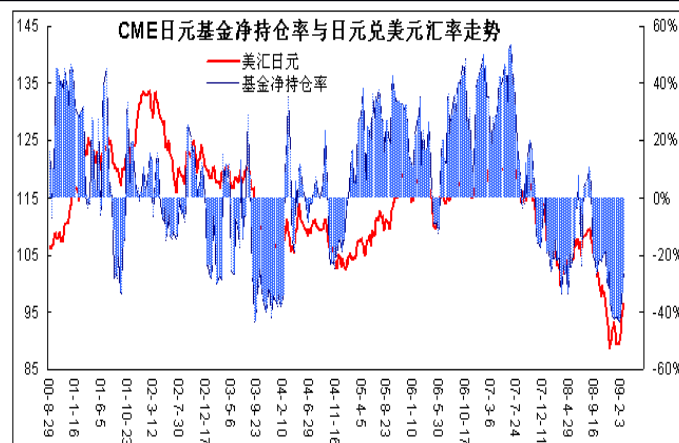
资料来源：中信东方汇理石化事业部

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

美国商务部周四公布，美国1月工厂订单月率下滑1.9%，市场预期为下降3.5%。但此数据对市场影响有限，风险厌恶情绪主导了汇市走势。市场对通用汽车和美国宏观经济基本面的担忧，引发美股全线暴跌，这提高了风险厌恶情绪，令美元/日元承压下行。

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

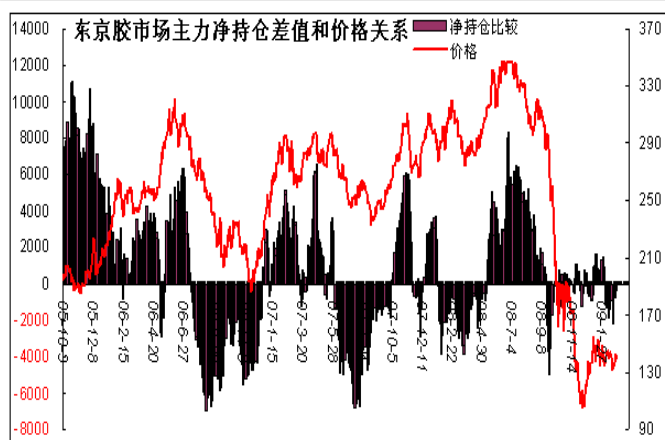
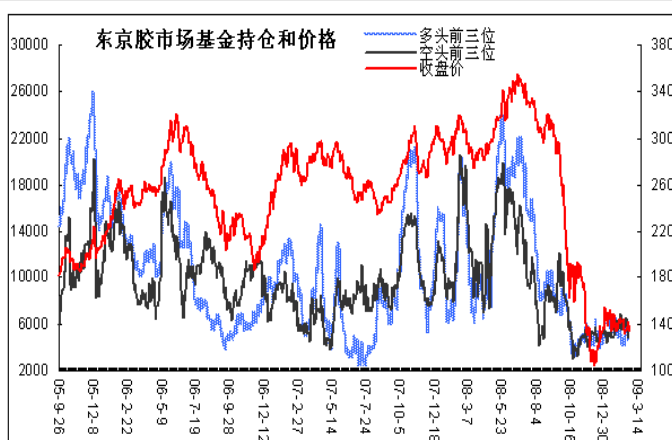


图9：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



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
4845	17.4%	4045	14.6%	800

市场主要买卖情况：

持仓情况20090305						
	总持仓（空 多）		净持仓（空 多）		昨日比（空 多）	
冈地	2,746	5,970	0	3,224	-148	-730
冈藤	1,145	2,363	0	1,218	142	-191
可内资	1,523	824	699	0	170	-50
丰	2,978	2,867	111	0	175	-62
csj	962	688	274	0	-198	120
NEW	1,798	1,441	357	0	-49	-116
丸红	3,137	1,012	2,125	0	147	127
日联	1,180	1,583	0	403	-84	-82
三菱	6,279	5,278	1,001	0	-952	258
总持仓		27,773				
前日比		-1,491				

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

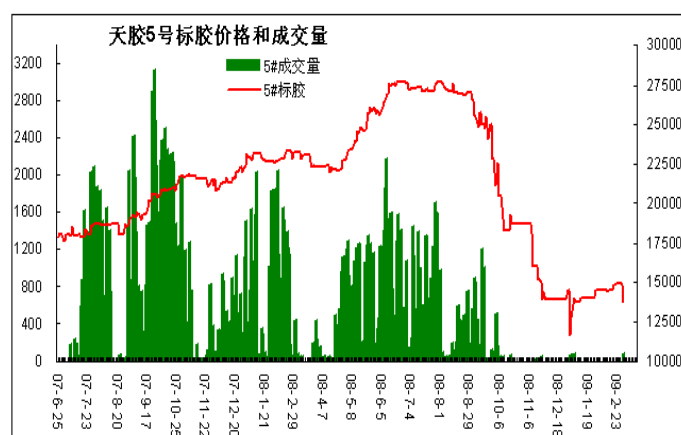
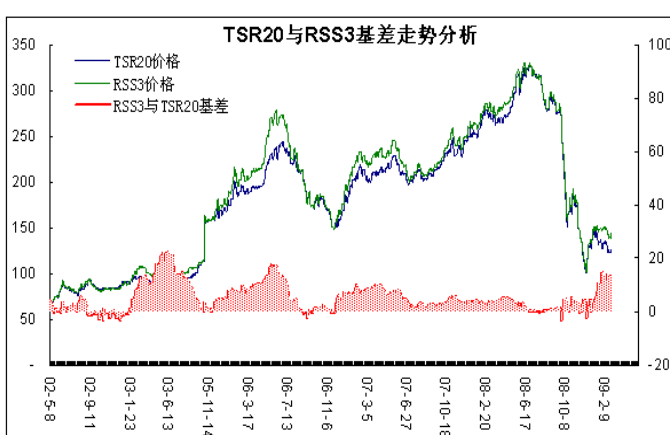


图13: TSR20与RSS3价差与价格走势



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)	164.85	45.2泰铢	0.61
FOB烟胶(RSS3)	未知	1390美元	5
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1240美元	20
马标(SMR10)	未知	1360.5美元	16
马标(SMR20)	未知	1355美元	16

2、总成交和总持仓



图14: 东京胶收盘价与成交持仓的变化

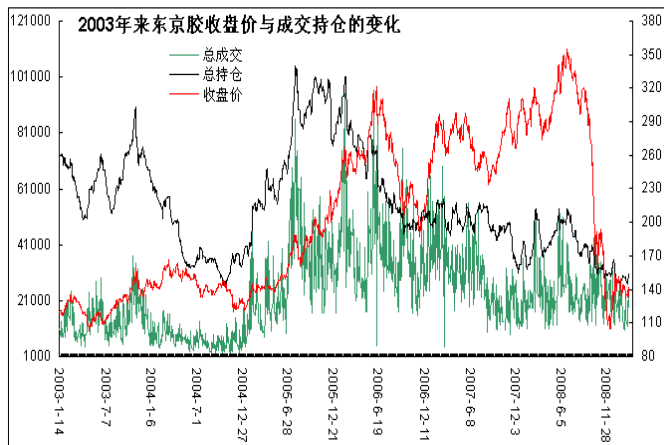
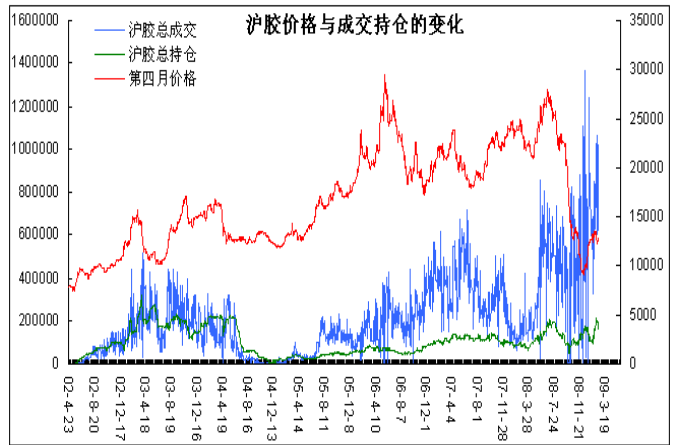


图15: 沪胶价格与成交持仓变化



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	437700	-101990	154754	-2750	282.84%
日胶	18559	5979	27773	-1491	66.82%

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

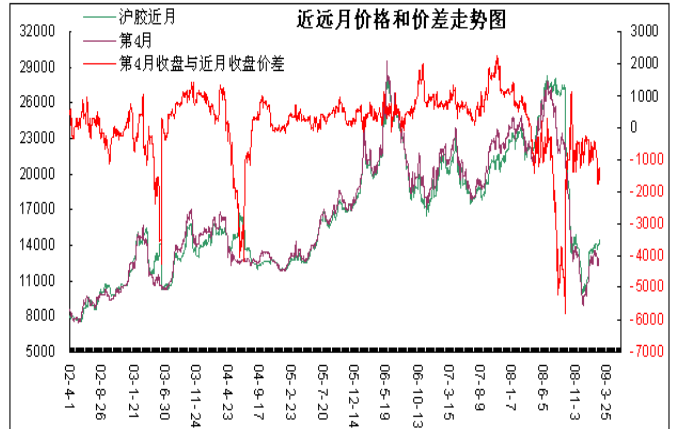


图18: Tocom基准月价格与价差

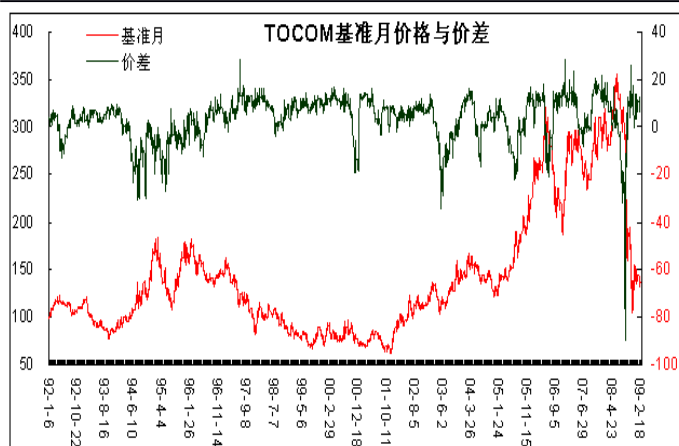
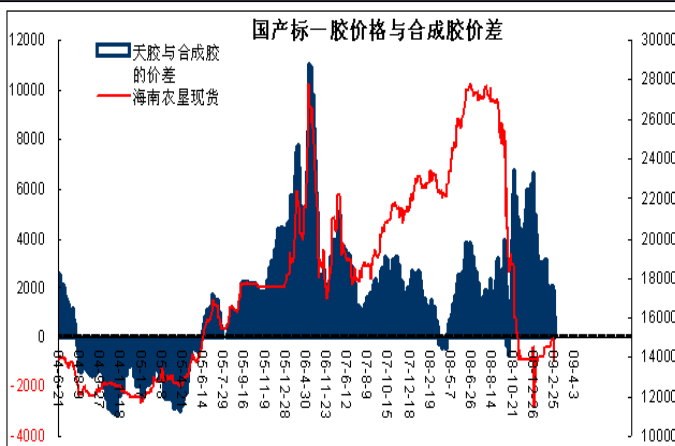


图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



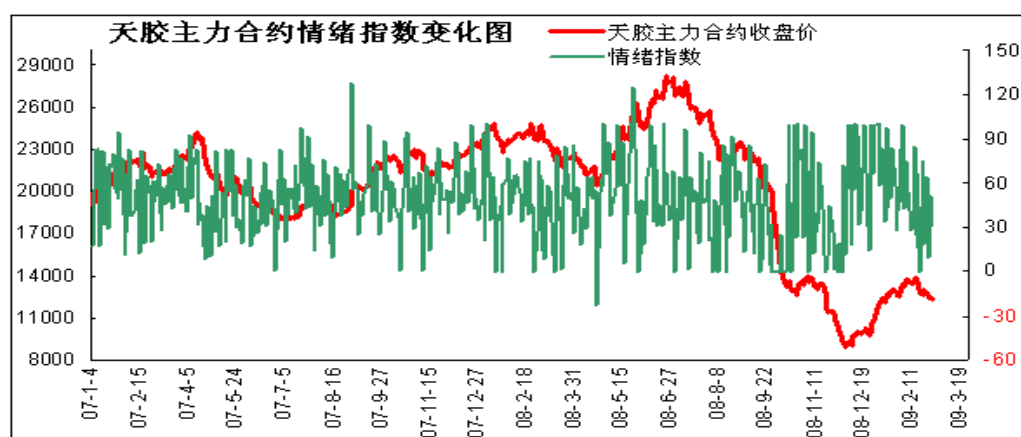
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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	5.9	2311	1991

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53, 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:

行情走到此阶段，多空的分歧也是逐渐加大，不论是市场的资金回流还是两会的侧重建设，使未来行情走势显得扑朔迷离，但整体还是会处在一个积极向上的走势中。笔者目前还是维持前期的中线反弹观点，周初开设的多头头寸可继续持有，介于整体日胶市场主多开始加仓，主空逐步离场的格局确立，会出现东京胶开始补涨以恢复内外盘比值，以及沪胶相对区间震荡的行情。短期来看，Ru907合约会在12450-13200之间维持区间震荡，使其形成巩固住重心不断上移的形态走势，此时低位多头头寸需要时间换空间的心态去拿捏行情，而波段和短线投资者依然可根据区间震荡高抛低吸，行情的反复需要头寸和心态的双重把握。

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	3621	3638	3661	3678	3701	多头市场
棉花905	11684	11723	11789	11828	11894	空头市场
强麦909	2134	2148	2161	2175	2188	多头市场
PTA905	5634	5667	5744	5777	5854	空头市场
黄金906	200.28	201.61	202.06	203.39	203.84	空头市场
铜906	28478	28815	29748	30085	31018	多头市场
铝906	11519	11588	11784	11853	12049	多头市场
锌906	10253	10365	10663	10775	11073	多头市场
橡胶907	12210	12320	12630	12740	13050	多头市场
燃油905	2932	2967	3001	3036	3070	多头市场
塑料905	7670	7780	7830	7940	7990	空头市场
大豆909	3384	3399	3435	3450	3486	多头市场
玉米909	1679	1682	1689	1692	1699	多头市场
豆粕909	2418	2437	2483	2502	2548	空头市场
豆油909	5820	5858	5964	6002	6108	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。

此报告旨为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。