



中信东方汇理

WWW.CITICF.COM

Rubber Research

Daily Rubber Review

天胶日报

19th 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:

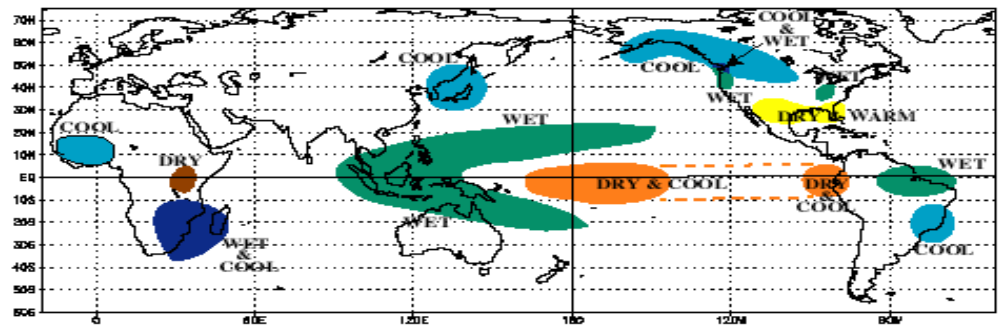
<http://zlzq.p5w.net/qtzqyjy.asp?jbid=3603>



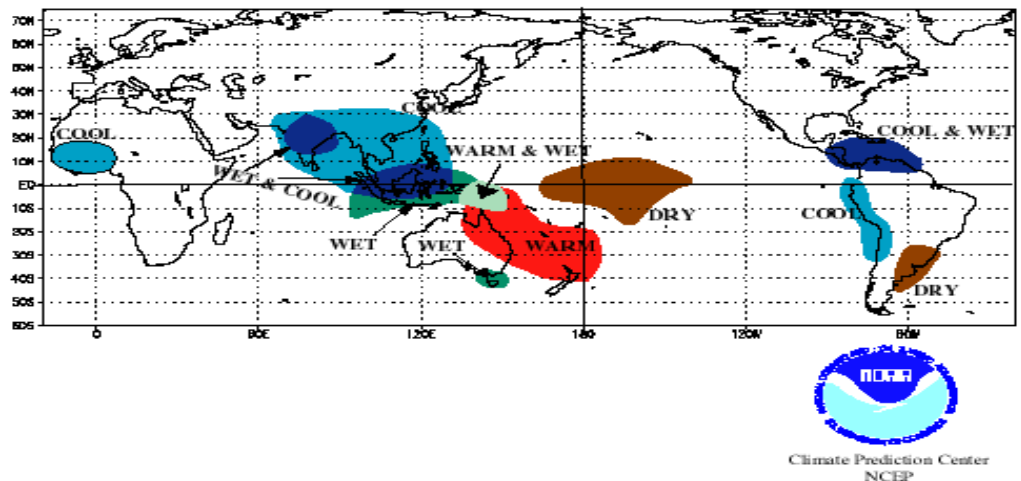
一、天气

图1: 拉尼娜气象示意图

COLD EPISODE RELATIONSHIPS DECEMBER - FEBRUARY



COLD EPISODE RELATIONSHIPS JUNE - AUGUST



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	多云转小雨	雷暴

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

世界银行(World Bank)周三表示,中国出口下滑之势可能已在2月份触底,但09年全年的出口额很可能低于去年。中国2月份出口额较上年同期下降25.7%,超过1月份的降幅。同时,该行将中国09年国内生产总值(GDP)增幅预期从去年11月时的7.5%下调至6.5%,并表示这一预期既有进一步下调的风险也有上修的可能。世界银行高级经济学家Louis Kuijs表示,中国应当在改善国内社保网络方面作出更多努力;并指出,政府应当限制基础设施建设项目在刺激方案中所占的比重。此外,Louis Kuijs重申,今年中国的外汇储备很可能增加。此前有报道称,中国外汇储备在1月份减少大约300亿美元。

日本央行(B0J)的货币政策审议委员们周三一致同意保持基准利率在0.10%不变,同时也保持对经济的评估不变,并宣布经扩大购买日本政府债券的规模。日本央行表示,日本经济形势已明显恶化,这种状况还将继续一段时间,而海外经济目前也仍在恶化。同时,尽管日本商业票据和公司债市场有所改善,但总体看来,金融市场形势依然严峻。为应对上述局面,日本央行决定每年买入21.6万亿日元(约2193亿美元)的政府债券,平均每月购入1.8万亿元日元,以帮助市场顺利运转。目前,日本央行每个月向日债购买规模定为1.4万亿日元。日本央行自1989年开始买进国债,最近一次扩大购债规模是在去年12月。

原油:

图2: 东京胶与原油比值图

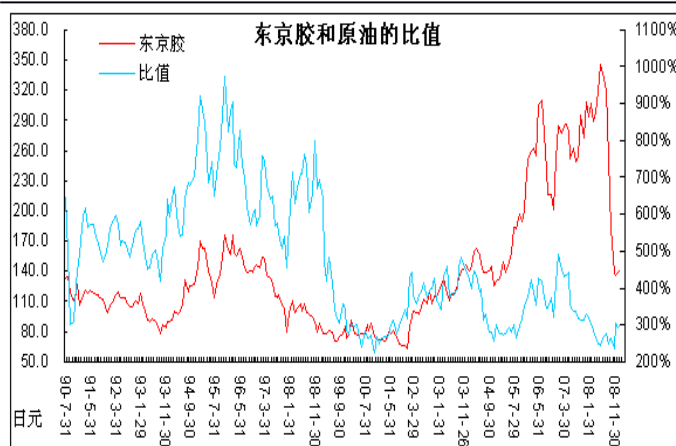
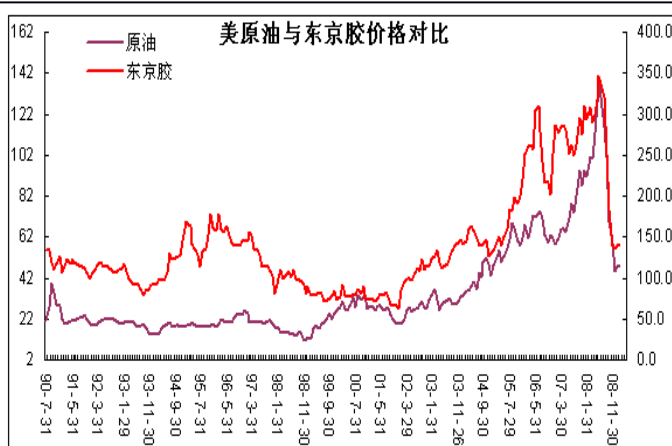


图3: 东京胶与原油价格走势图



资料来源: 中信东方汇理石化事业部

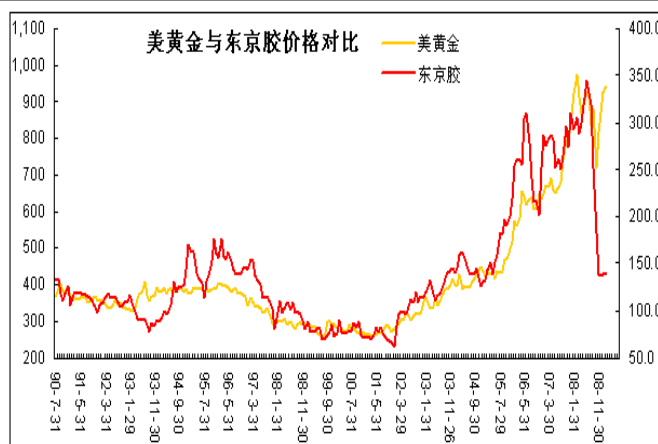
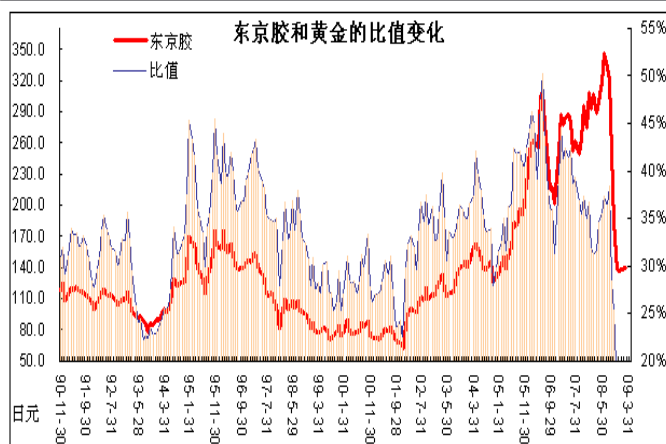
EIA今日公布的美国上周原油库存意外大幅增加,这一度打压油价大幅下挫,但在美联储公布利率决议后,美元大幅下挫,刺激油价急剧反弹,延续了近期的涨势,并刷新逾1个月新高,后在冲击50美元关口未果的情况下小幅回撤。日K线图显示,NYMEX 4月原油期货今日收于带上下影线的小阳线。亚洲时段,油价基本在48.3-48.9美元之间的窄幅区间盘整隔夜纽约时段的巨大涨幅;欧洲时段早盘,油价依旧在维持亚市的盘整态势,尾盘,油价小幅回落;纽约时段早盘,EIA公布的上周原油库存意外大幅增加,打压油价跌破5日均线,至47美元下方日内低点,后在逢低买盘推动

下出现反弹，午盘过后，美联储公布利率决议，并决定将开始购买美国国债，打压美元急剧走低，支持油价进一步大幅反弹，但原油在冲击50美元关口未果的情况下出现回撤，后在日内高点附近盘整，直至收盘。

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



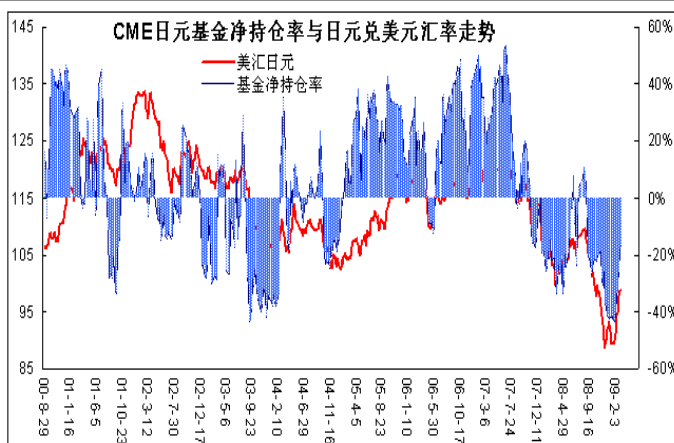
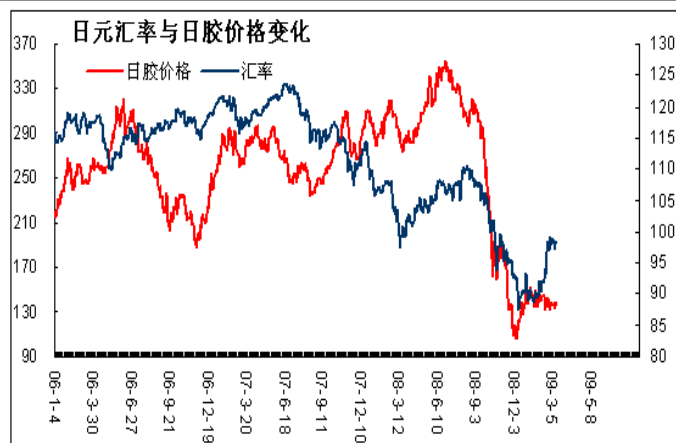
资料来源：中信东方汇理石化事业部

由于投资者风险偏好回升，削弱了黄金的避险吸引力，追缴保证金要求迫使投资者了结头寸，导致纽约商品交易所（COMEX）期金周三大幅收低，逼近六周低点。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890.30美元/盎司（3月10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

日线图显示，美元/日元周三收出下影长阴，一举跌破了5和10日均线，表明短线走势再度转弱。目前汇价有构筑小型头肩顶的初步迹象，左肩在98.70，头在99.67，右肩在98.97，颈线位在96.60，若有效跌破该位，将确认头肩形态成立，空头理论下跌目标将指向93.00。后市汇价上方阻力见于97.75和98.95，下方支撑则位于95.65和94.61。周四将公布日本3月路透短观制造业景气判断指数，美国上周初请失业金人数，美国2月谘商会领先指标和美国3月费城联储制造业指数，预计将会对汇价走势提供一定指引。

三、天胶结构信息

日胶昨日主力持仓情况:

图8: 东京胶市场主力净持仓差值和价格关系

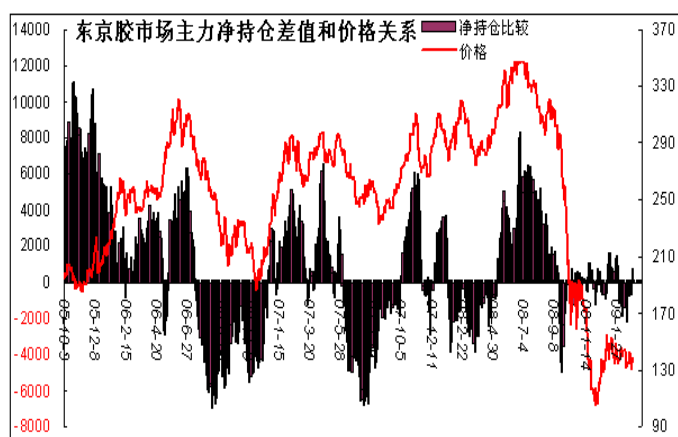
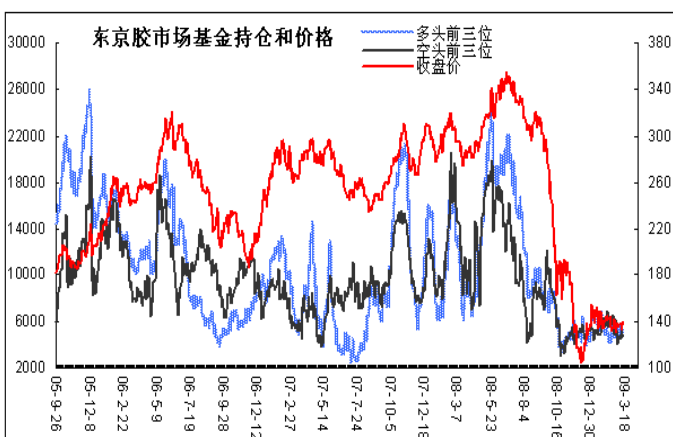


图9: 东京胶市场基金持仓和价格



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
4902	17.4%	4084	14.5%	818

市场主要买卖情况:

持仓情况20090318						
	总持仓(空 多)		净持仓(空 多)		昨日比(空 多)	
冈地	2,831	5,771	0	2,940	223	183
冈藤	1,081	2,496	0	1,415	43	51
可内资	1,688	767	921	0	108	-105
丰	3,148	3,126	22	0	-59	-111
csj	1,096	1,338	0	242	23	135
NEW	1,820	1,335	485	0	-327	-35
丸红	3,514	1,267	2,247	0	-45	-4
日联	1,064	1,611	0	547	83	14
三菱	5,858	4,942	916	0	-20	26
总持仓		28,209				
前日比		132				

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

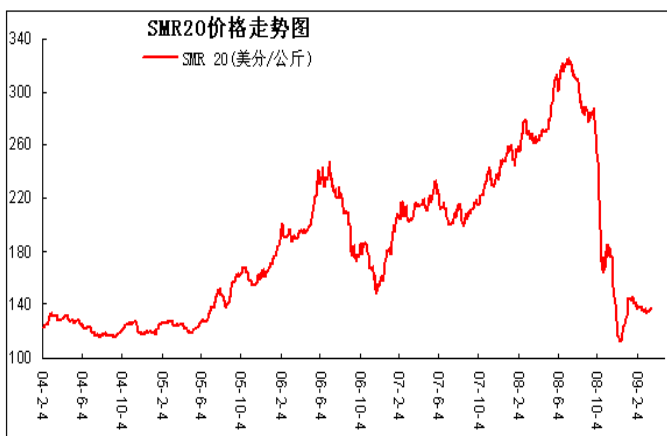


图12: 国产标一胶价格和成交量

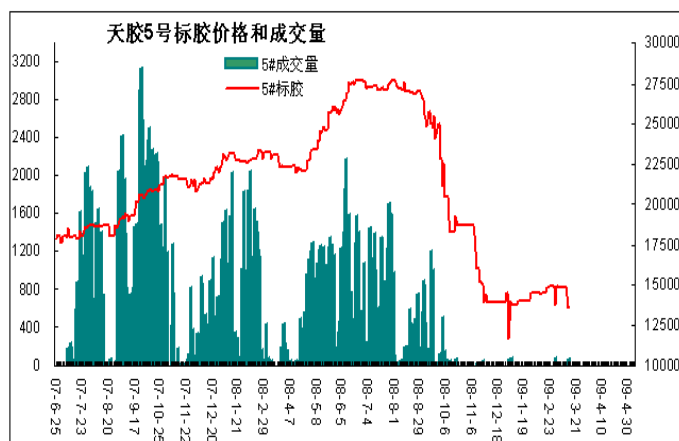
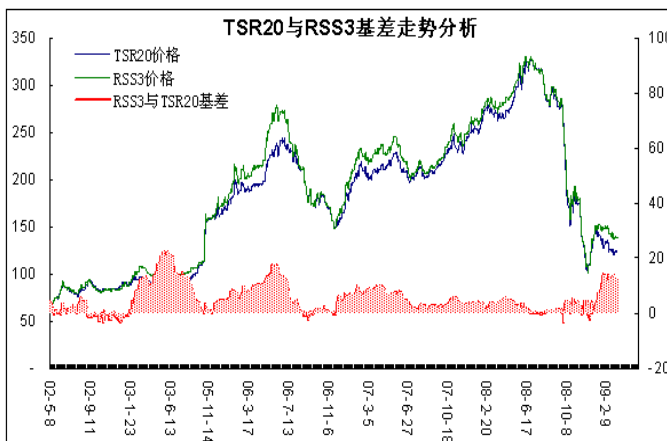


图13: TSR20与RSS3价差与价格走势



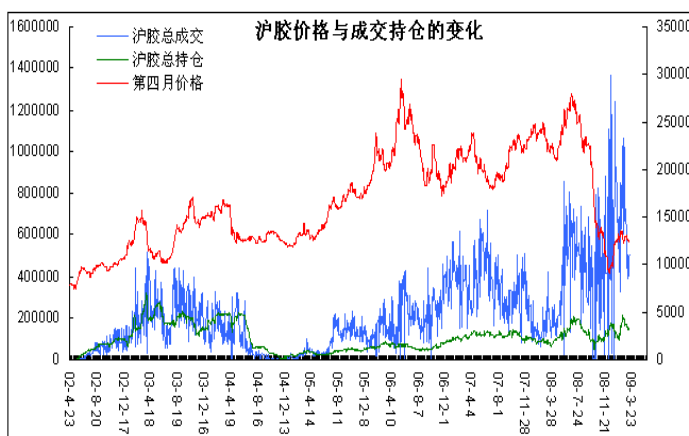
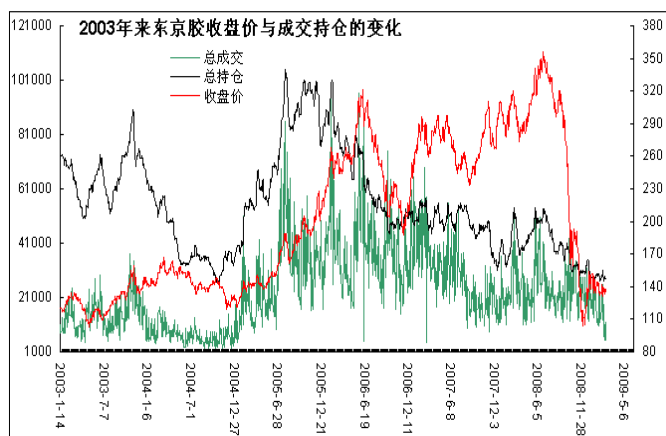
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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	189	9829元	29
泰国三大原料(USS3)	81	45.69泰铢	0.29
FOB烟胶(RSS3)	未知	1415美元	7
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1263美元	8
马标(SMR10)	未知	1401.5美元	13
马标(SMR20)	未知	1396美元	13

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	373468	-138144	136254	5272	274.10%
日胶	7758	2781	28209	132	27.50%

3、价差

图16: 国内天胶期现价格对比图

图17: 沪胶近远月价格和价差走势图

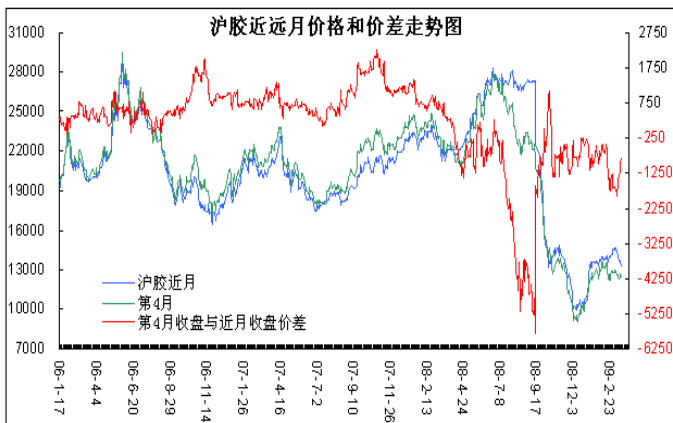
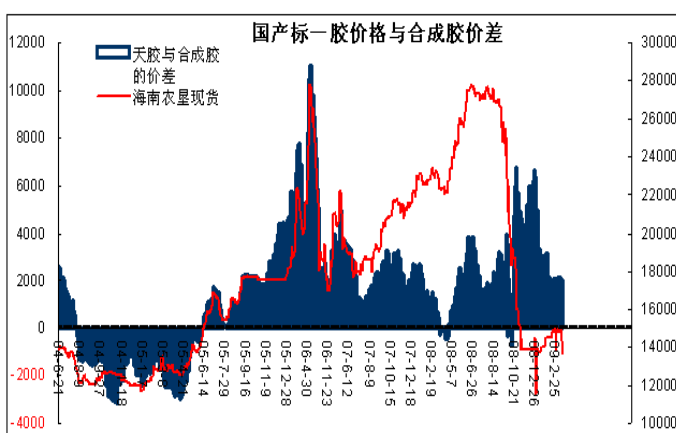
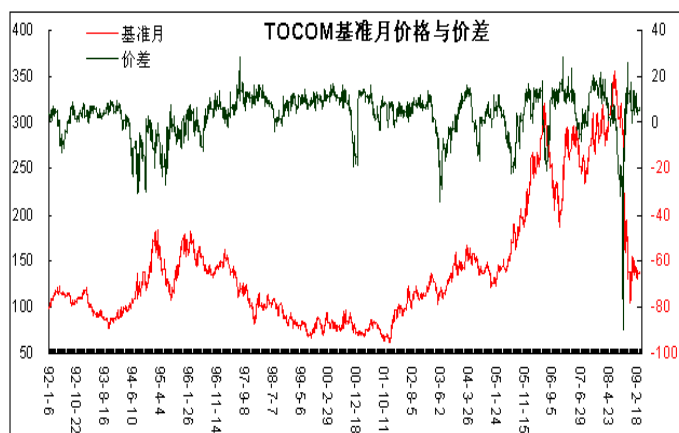


图18: Tocom基准月价格与价差

图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



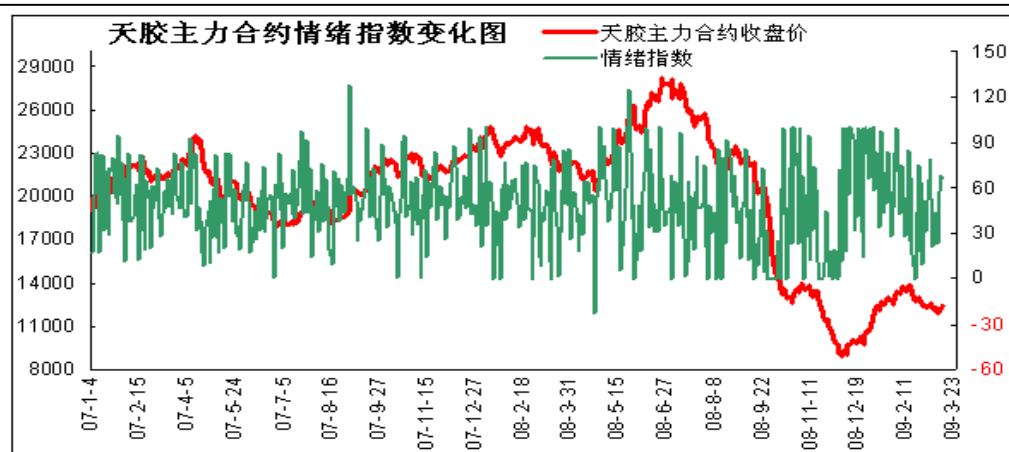
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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:	-775	9	1358	1238

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：

从年初至今整体商品期货市场反弹走势主要由SR带领，这不得不让笔者回想08年年初也是由SR作为领头羊展开商品的大幅上涨。往昔已过，当年的大涨与现在的反弹当然不能相提并论，但不可否认的是热钱在“两会”政策的刺激下对商品市场展开围剿，同时我们需要关注CRB的领头羊原油的价格变化，它的强势反弹以及美元的短期调整给了商品一个反弹升值的空间。结合于内外盘胶市，日胶市场基金继续换手翻多，沪胶则再次向前期反弹高点冲击，胶市的反弹周期将继续延续，逢低买入依旧为主思路。短期来看Ru907合约支撑在12300，阻力在12730，注意这中间的价格反复变化，风险控制依然放在首位。

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	3713	3744	3824	3855	3935	多头市场
棉花905	11956	11983	12001	12028	12046	多头市场
强麦909	2123	2130	2142	2149	2161	空头市场
PTA905	5926	5990	6026	6090	6126	多头市场
黄金906	198.91	199.72	200.61	201.42	202.31	空头市场
铜906	30043	30305	30593	30855	31143	多头市场
铝906	11821	11923	11996	12098	12171	多头市场
锌906	10614	10673	10729	10788	10844	多头市场
橡胶907	12310	12355	12460	12505	12610	多头市场
燃油906	3052	3076	3120	3144	3188	多头市场
塑料905	8195	8370	8455	8630	8715	多头市场
大豆909	3460	3475	3505	3520	3550	多头市场
玉米909	1702	1706	1711	1715	1720	多头市场
豆粕909	2575	2589	2618	2632	2661	多头市场
豆油909	6024	6041	6074	6091	6124	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。