

Daily Rubber Review

天胶日报

24th 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

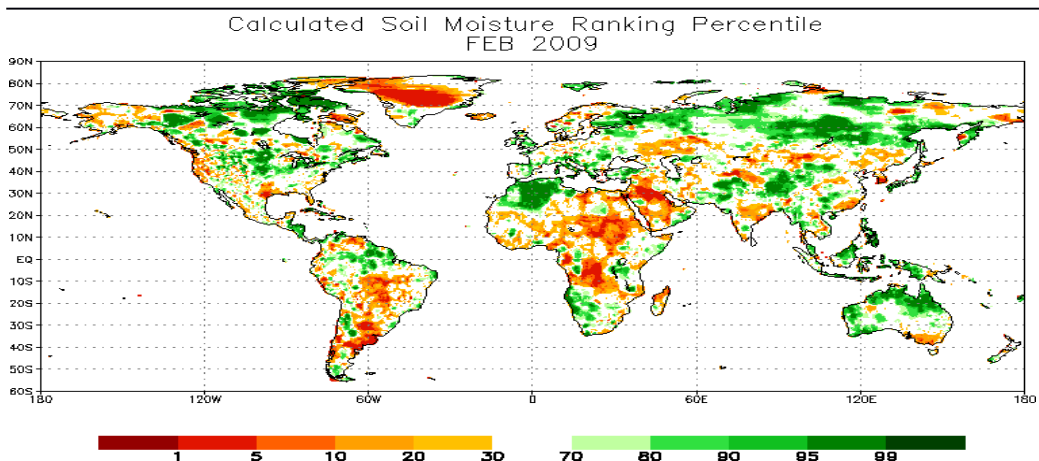
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user0/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 每月土壤水分计量图



国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	多云转雷暴	烟霞	晴转雨

图解: 东南亚降雨量相比上周有所好转 印度继续干旱

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

奥巴马政府一官员透露, 政府将投资750-1,000亿美元, 与私人投资者共同购入银行问题资产。这些资产抑制了借贷活动, 并导致美国经济衰退日益加深。据悉, 该计划设法同时利用政府与民间资金, 将总规模扩大到5,000亿或者1万亿美元, 财政部将通过联邦存款保险公司 (FDIC) 和美联储的定期资产支持证券贷款工具 (TALF) 创建一个单独的资产融资计划。上述官员表示, FDIC所提供融资的杠杆比率最高为6:1, 财政部将匹配投资资本, 美联储所提供的杠杆比率将低于FDIC的6:1; 有多达5家投资公司将筹资买入证券并从TALF贷款。FDIC计划可能成为有毒资产购买计划中最大的一

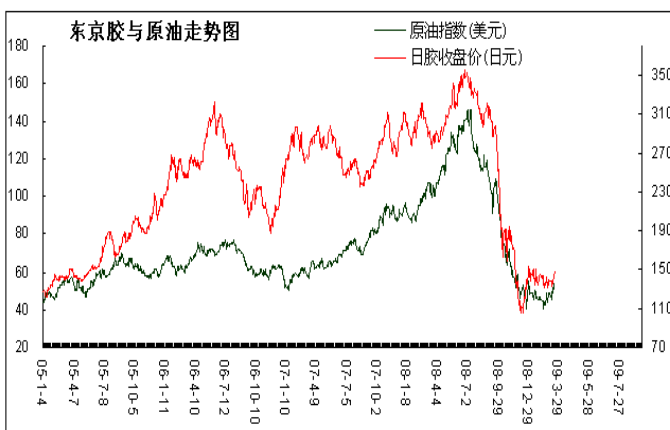
块，针对银行业主要问题；FDIC贷款计划的资金最多有80%可能由财政部出资，证券基金中财政部的出资将和民间资本相匹配；FDIC将向投资者提供担保融资，购买银行贷款。

据《华尔街日报》报道称，欧洲央行(ECB)行长特里谢(Jean-Claude Trichet)周一表示，央行可能进一步调降利率，但其存款利率已经处于极低水准。他指出，可能会使用更多非常规措施帮助受困的银行体系。特里谢在接受该报采访时表示，"对于我们主要再融资操作的未来利率，我已明确表示可能会再度下降，当前这一利率处于1.5%。"他亦表示不愿意看到利率降至零。特里谢表示，"真正有意义的是市场利率和公众获得的利率。将政策利率故意降至零水准会带来一些问题。"他指出，欧元区六个月货币市场利率低于美国。特里谢还指出，有关欧洲政府财政刺激措施力度不够的指责是没有根据的，在金融业恢复正常并持续放贷之前，任何举措都不会有实际效果。他还表示，所有国际机构都认为，现在没有证据表明欧元区存在严重的通缩风险。

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



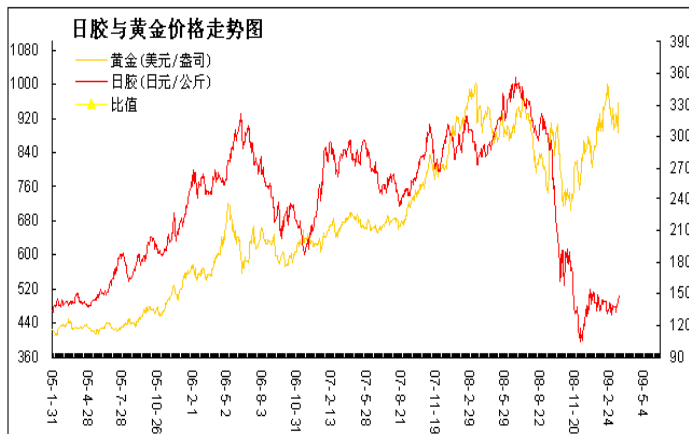
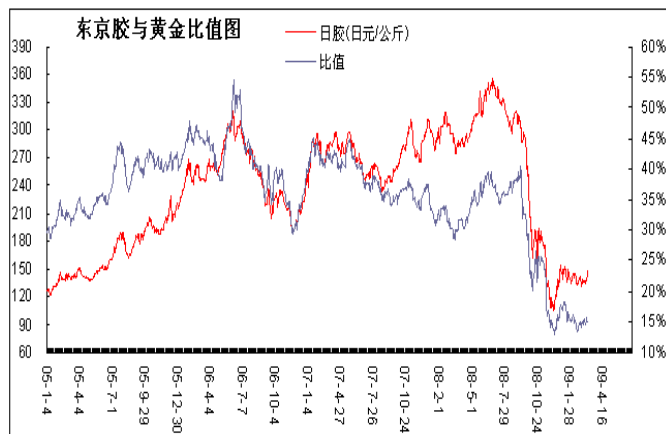
资料来源: 中信新际石化事业部

在美元走软的推动下，原油今日跳空高开，欧市出现小幅回撤，但在纽约时段，美国公布银行业不良资产救助计划之后，美元全线大幅下挫，刺激油价进一步大涨，并且突破54美元关口，创下1月初以来新高。在美国量化宽松政策继续令美元承压的情况下，原油有望向1月份高点(58.31美元)发起冲击。

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



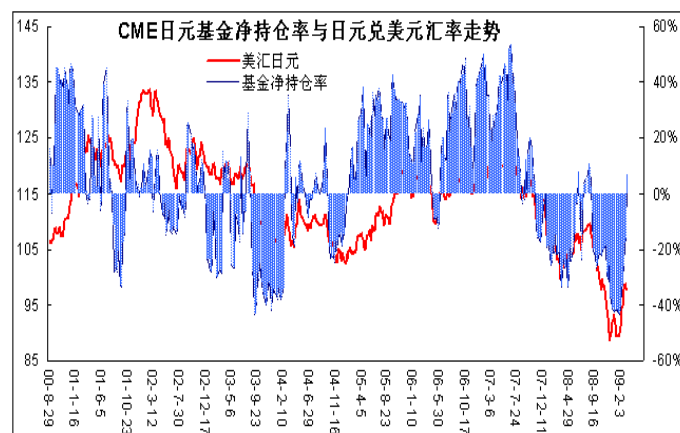
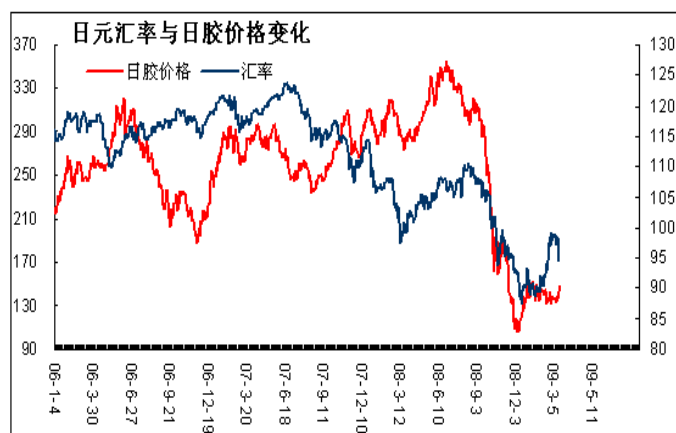
资料来源：中信新际石化事业部

由于美国公布的银行业不良资产救助计划削弱了市场担忧情绪，推动股市大涨，导致纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周一收低，但分析师称，美元走软和通胀担忧应该会给金价带来支撑。强劲的美国成屋销售数据和政府公布计划吸引投资者购买至多1万亿美元银行不良资产的消息推高股市，美国三大股指均大涨超过4%，令金价承压。全美房地产经纪商协会 (NAR) 周一公布的数据显示，2月份成屋销售年化月率上升5.1%，总数年化为472万户，市场预期为448万户，1月份未作修正的数据为449万户。强劲的投资资金流入也继续给金价提供支持。全球最大的黄金上市交易基金 (ETF) SPDR Gold Trust表示，截至3月20日，黄金持有量较上一交易日增加11.31吨，至创记录的1,114.60吨。

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：中信新际石化事业部

昨天美国股市受上述细节提振，全面大涨超过4%，令投资者的风险情绪进一步得到提升。今天市场将关注日经指数的表现，如果日本股市走强，那么将进一步刺激高

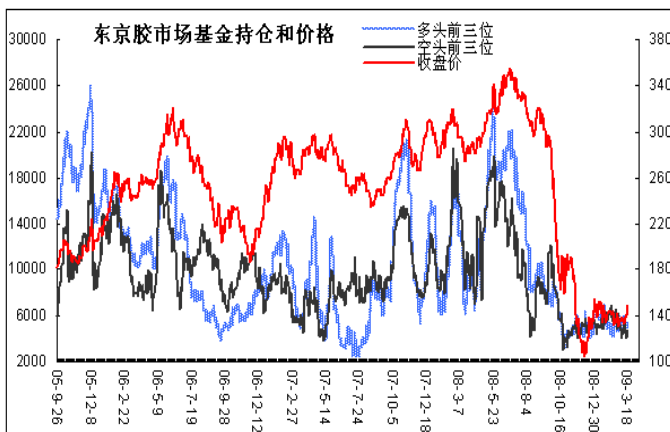
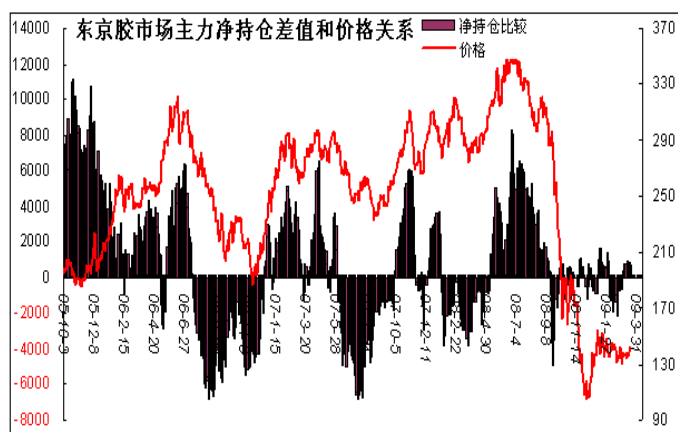
风险货币的需求，导致日元走软。美元/日元早盘最高升至97.18，但在99.67-93.55跌浪的61.8%菲波纳契回撤位97.35下方承压，汇价目前跌回97.00附近整理。在96.50-60附近有良好的买盘支撑，只有跌破该水平，汇价才会转头下跌，否则将延续上行势头。

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：中信新际石化事业部

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
4790	16.3%	4847	16.5%	-57

市场主要买卖情况:

	买入	卖出
冈地	1870	2516
冈藤	862	868
丰	448	760
可内滋	579	598
三菱期货	506	560
NWEG	775	467
CSJL	558	245

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

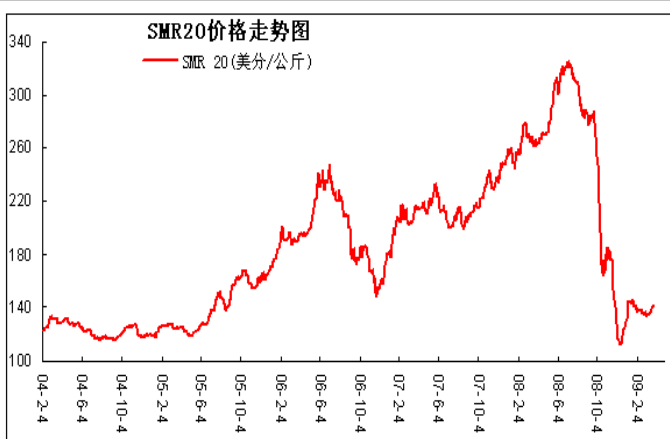


图12：国产标一胶价格和成交量

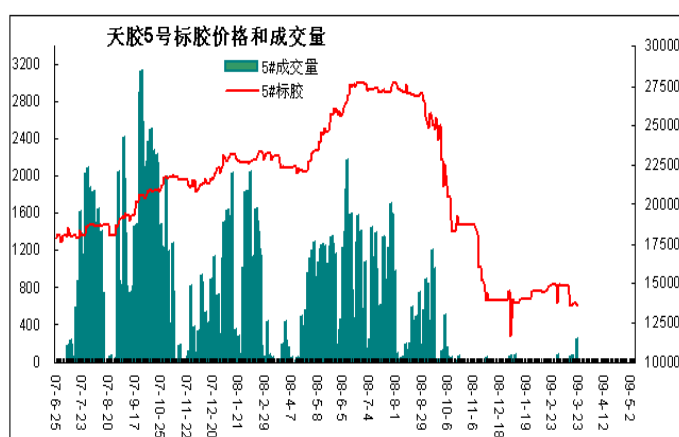


图13：TSR20与RSS3价差与价格走势



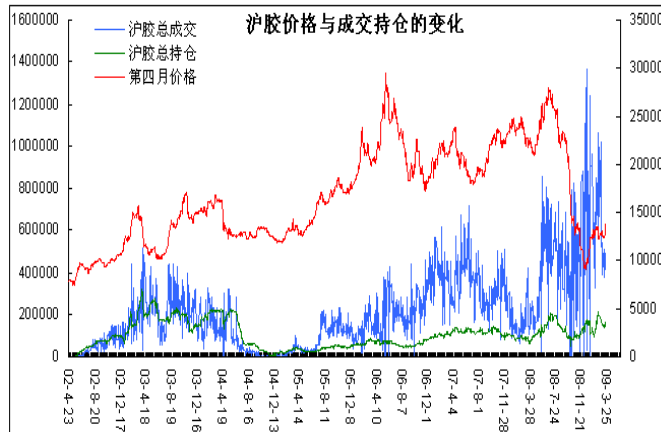
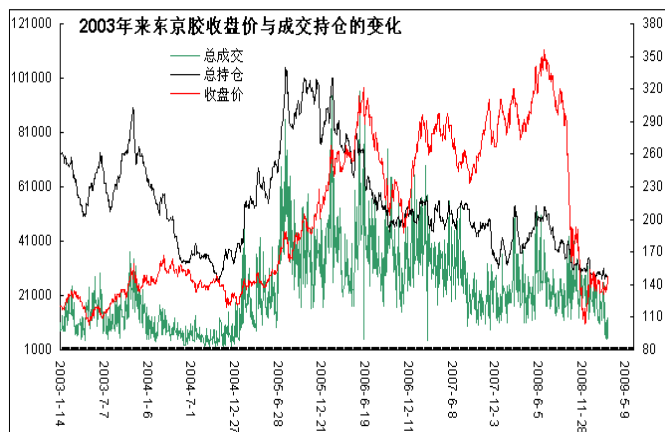
资料来源：中信新际石化事业部

胶种	成交量(吨)	成交均价/吨	成交价格与前日比
国产5#标胶	249	13587元	-221
国产10#标胶	490	12313元	513
国产浓缩乳胶	378	9948元	146
泰国三大原料(USS3)	24	46.91泰铢	1.41
FOB烟胶(RSS3)	未知	1475美元	31
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1331美元	26
马标(SMR10)	未知	1419美元	7
马标(SMR20)	未知	1413.5美元	7

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：中信新际石化事业部

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	437304	-51234	145274	-14398	301.02%
日胶	13317	8017	29315	868	45.43%

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

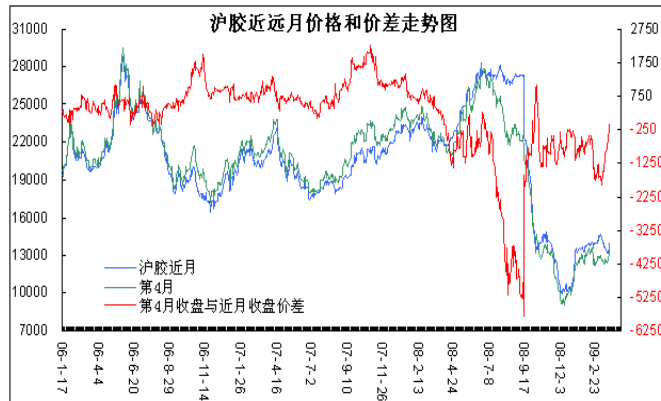
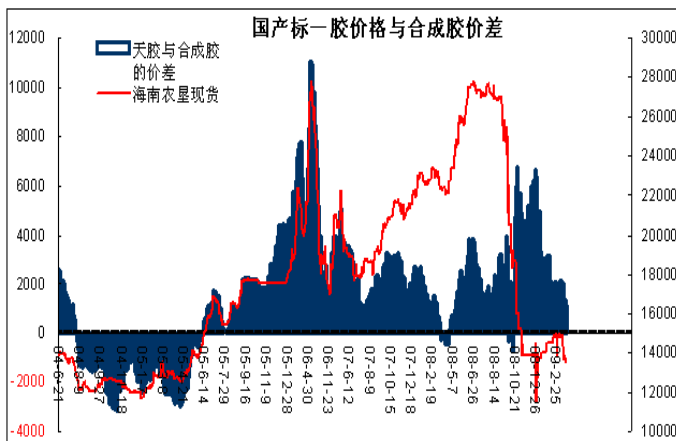
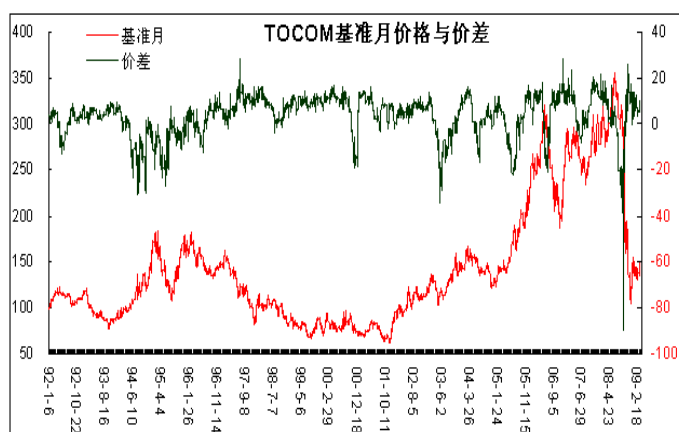


图18: Tocom基准月价格与价差

图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



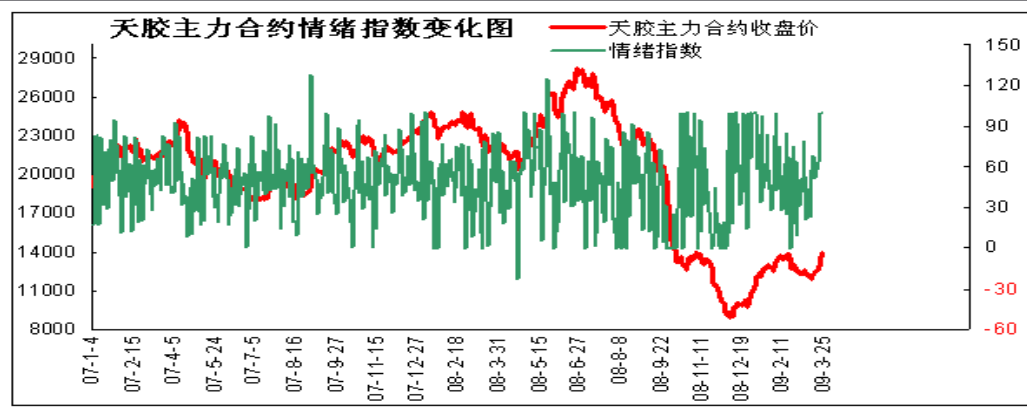
资料来源: 中信新际石化事业部

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:	-55	10.7	-383	1137

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

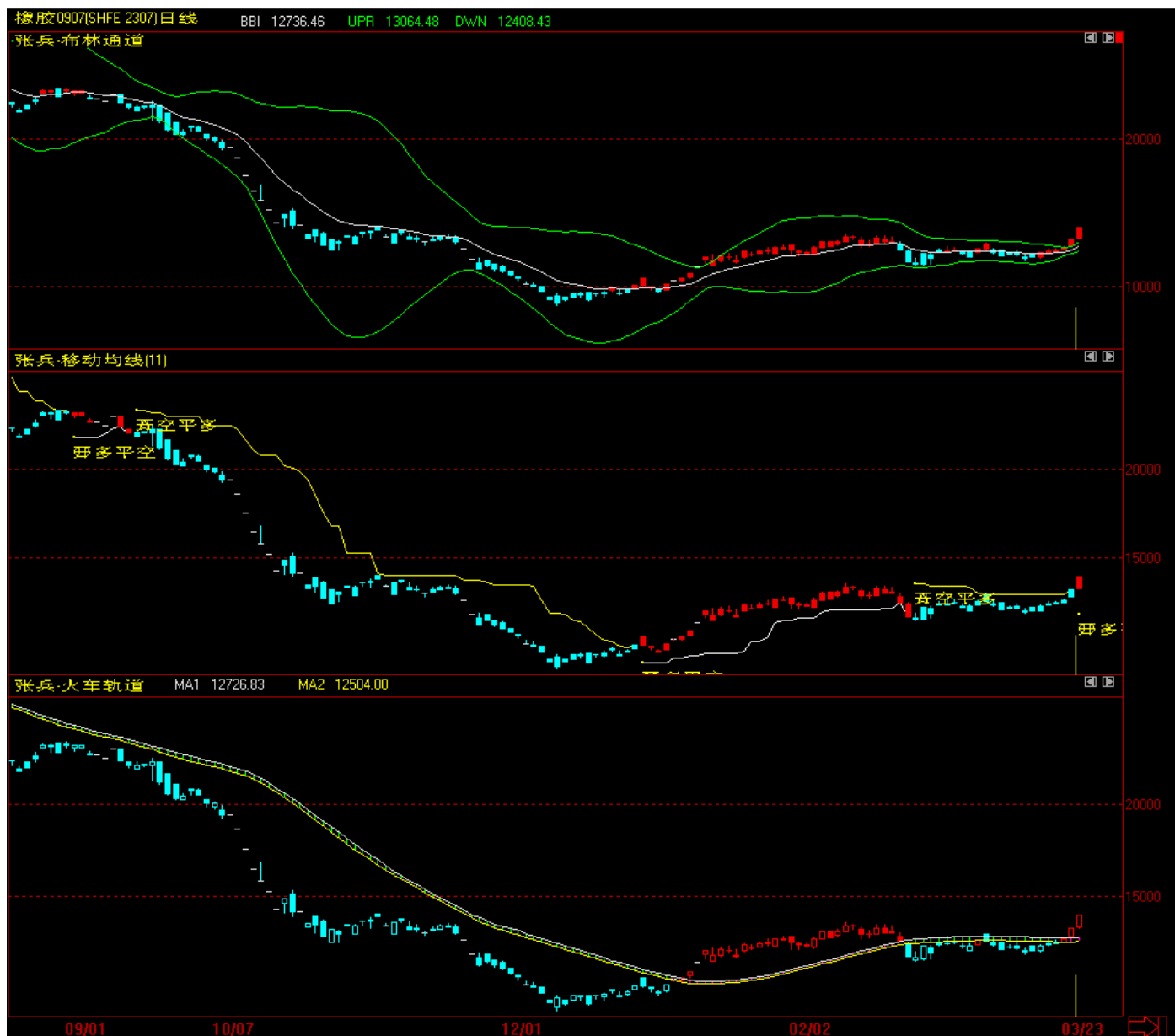


资料来源: 中信新际石化事业部

沪胶主力合约情绪指数为**100**, 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：中信新际石化事业部

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:

整体市场反弹节奏符合前期笔者预判思路，周线图第三浪上涨的第一波走势短期也已到达目标。除了资金的推动，基本面目前也开始大幅利多，受东京盘面突破影响，昨日现货大幅上涨，同时泰国“宋干节”的到来，使其短期原料供应有限（从日报中USS3成交情况就可看出），同时中国的消费需求加大了东南亚库存的消耗，现货将会跟随日本盘面出现一轮补涨行情；且东京盘基金通过前期大量换手，整体呈现净多趋势（详情请看日报日胶主力持仓），内外盘市场远月开始确立升水格局，市场反弹强势再一次被验证。从操作上而言，日胶若有效站稳150日元的整数关口则大步向180日元迈进，而沪胶反弹目标则在15120，但需要回避连续上涨后的回调风险，依然以逢低买入为主，短期波段支撑在13150-13525之间；日内操作可根据日报中日内区间表严格执行。

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	3771	3792	3816	3837	3861	多头市场
棉花905	12154	12293	12379	12518	12604	多头市场
强麦909	2122	2140	2151	2169	2180	多头市场
PTA905	6299	6433	6489	6623	6679	多头市场
黄金906	207.88	209.87	211.00	212.99	214.12	多头市场
铜906	31505	32560	33405	34460	35305	多头市场
铝906	12160	12610	12860	13310	13560	多头市场
锌906	11025	11370	11495	11840	11965	多头市场
橡胶907	13089	13618	13794	14323	14499	多头市场
燃油906	3122	3197	3246	3321	3370	多头市场
塑料905	8758	9005	9088	9335	9418	多头市场
大豆909	3537	3614	3647	3724	3757	多头市场
玉米909	1703	1709	1714	1720	1725	多头市场
豆粕909	2719	2783	2804	2868	2889	多头市场
豆油909	6269	6389	6483	6603	6697	多头市场
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：中信新际石化事业部

中信新际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，中信新际石化事业部愿竭诚为您服务，有意者请与我们联系：

地址：

中信新际期货经纪有限公司

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新际期货经纪有限公司及其附属及联营公司(合称"中信新际期货")违反当地的法律或法规或可致使中信新际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新际期货。未经中信新际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新际期货的商标、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。中信新际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，而中信新际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新际期货认为可靠，但中信新际期货不能担保其准确性或完整性，而中信新际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。中信新际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新际期货经纪有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

中信新际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。中信新际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新际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新际期货的市场专业及机构投资客户。如接收人非中信新际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。

中信新际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。