

Daily Rubber Review

天胶日报

25th Mar 2009

部门:石化事业部
分析师:张兵

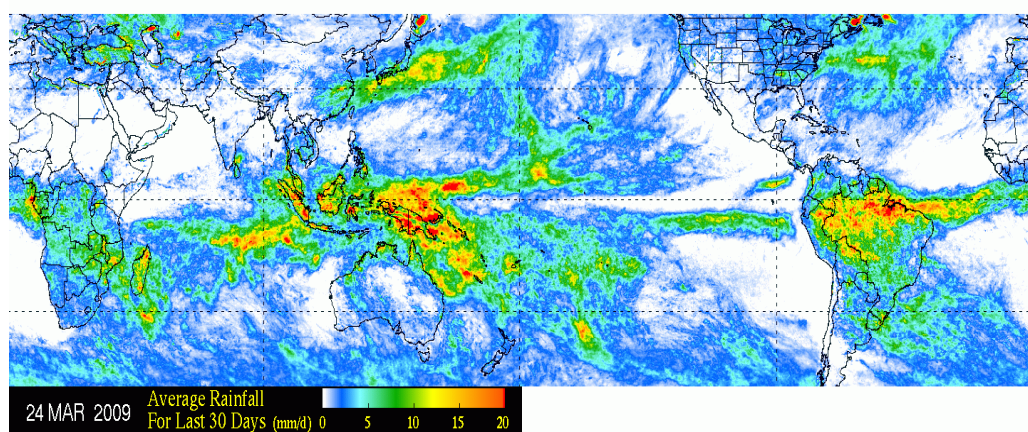
Mob:13681600179
MSN:
bingozb@hotmail.com
E-Mail:
zhangbing@citicnewedge.com

CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfina.nce.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: 全球降雨量分布图



资料来源: QT Weather

国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	雷暴	雷暴	晴转雨

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

据媒体提前公布的世界贸易组织 (WTO) 报告称, 随着全球经济陷入数十年来最严重的衰退, 各国需求大幅减少, 今年全球贸易额预计将下降9%, 为二战以来最大降幅。WTO报告原定于周三公布。这一预期远高于国际货币基金组织 (IMF) 1月份时预期的减少2.8%, 凸显出当前经济危机恶化的程度和速度。报告指出, 全球贸易在2008年下半年急速下降, 全年增长率为2%, 2007年为增长6%。今年发达国家出口额将减少10%, 而依赖贸易的发展中国家的出口额将下降2-3%。

日本财务大臣与谢野馨 (Kaoru Yosano) 周二表示, 考虑到日本股市当前的形势, 政府将延长"裸卖空"禁令至7月末, 此前的截止期为3月底。他还表示, 近期的股市反弹不足以让政府放弃支持股价的计划。据日本政府周二公布的数据显示, 截至3月20日, 日本央行买入了11亿日元的银行持有的股票。与谢野馨还表示, 动用外汇储备确



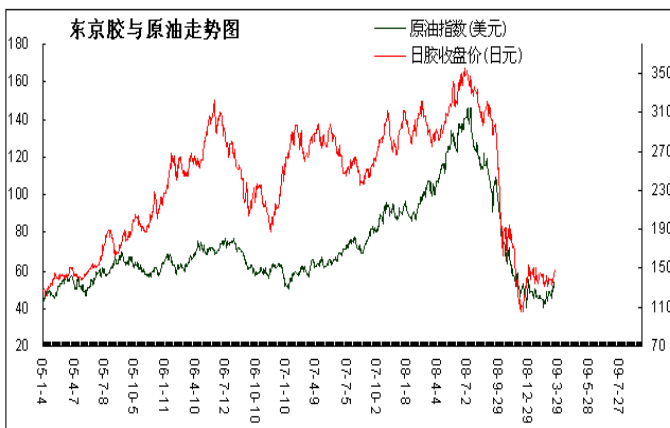
保汇市稳定至关重要，但现在没有必要向其它日本金融机构提供外汇储备贷款。

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

日K线图显示，NYMEX 5月原油期货今日收于带长下影线的小阴线。亚洲时段，油价大部分时间多在53.50美元/盎司附近的狭窄区间保持振荡态势，尾盘，美元突然走高，打压原油跌至53美元附近时段低点；欧洲时段，油价早盘继续在53美元附近维持振荡交投，但尾盘在美元上扬的影响下急剧跌至52.5美元下方日内低点；纽约时段，油价在逢低买盘推动下逐步回升，并在尾盘加速上扬至54美元上方日内高点，后在冲击昨日高点无果的情况下受到获利盘的打压而小幅回撤。

黄金:

图4: 东京胶与黄金比值图

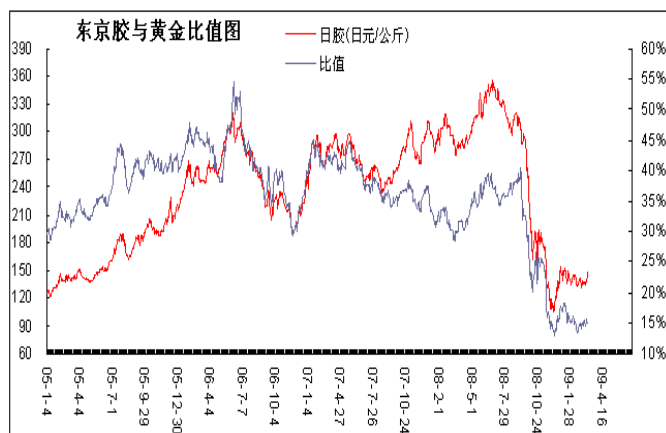
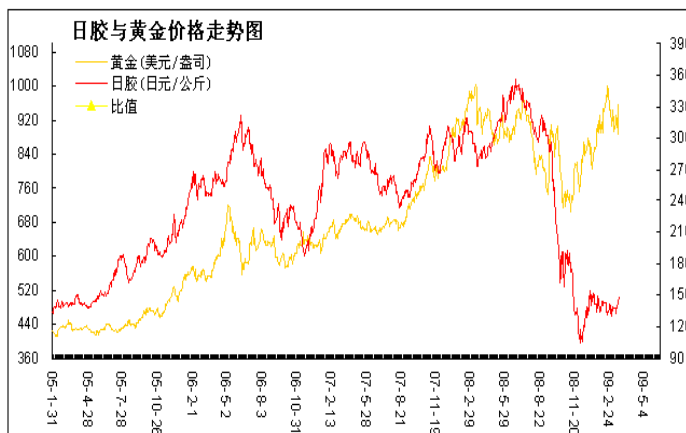


图5: 东京胶与黄金价格走势



资料来源：中信新际石化事业部

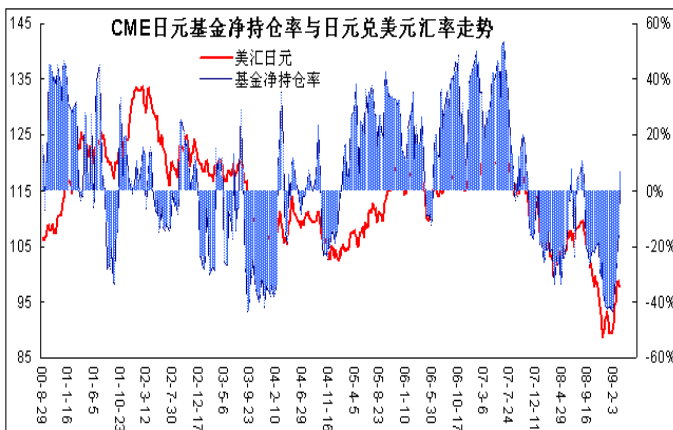
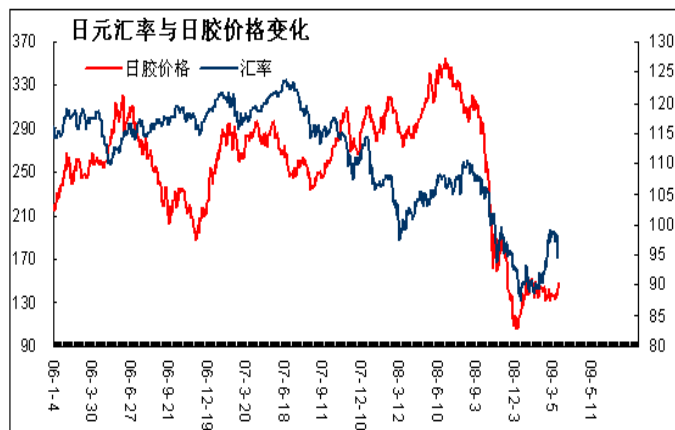
技术面上，COMEX 4月期金日线阻力在1007.5美元/盎司（2月20日高点）和1033.9美元/盎司（08年3月17日高点），支撑分别在890.30美元/盎司（3月10日低点）和

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：中信新际石化事业部

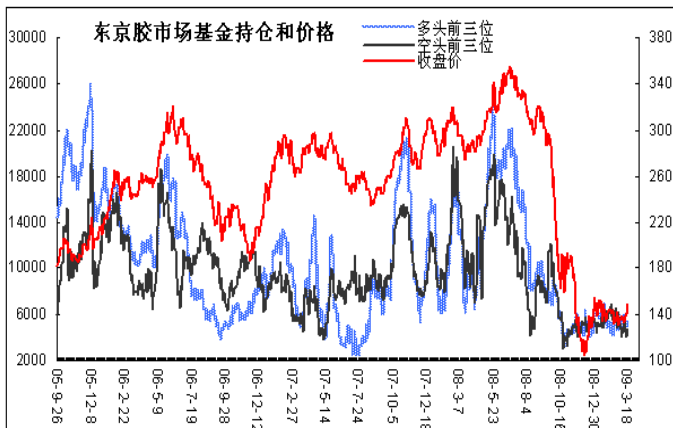
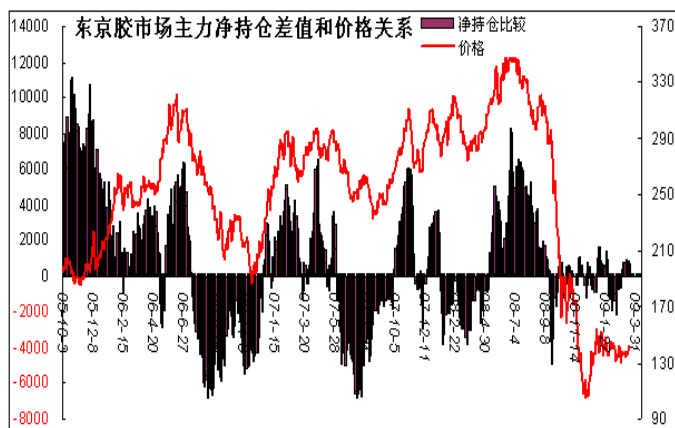
日线图显示，美元/日元周二依托5日均线继续走高，K线实现"三连阳"，突破了10日均线，表明汇价自99.67的调整已经完成。目前汇价受制于99.67和98.95连线构成的压力线，若有效上破，多头目标将指向200日均线(99.60)。但若跌破96.60，则表明汇价自99.67的调整仍在延续。后市汇价上方阻力见于98.50和98.95，下方支撑则位于97.35和97.15。

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
3027	10.8%	4099	14.6%	-1072

市场主要买卖情况:

	买入	卖出
冈地	1468	2265
冈藤	1017	1663
丰	1070	786
可内滋	636	623
三菱期货	1158	517
NWEG	429	339
CSJL	179	446

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

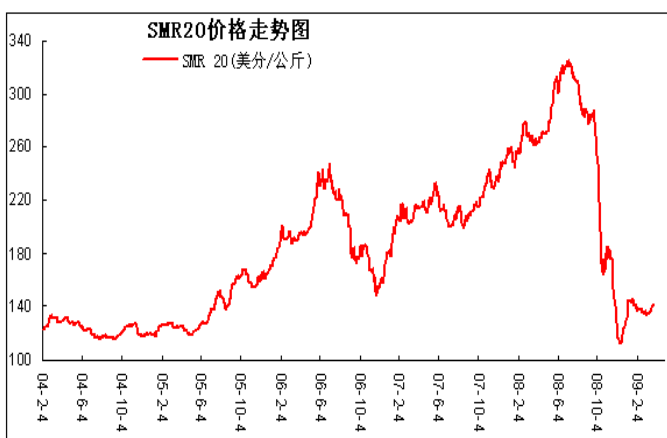
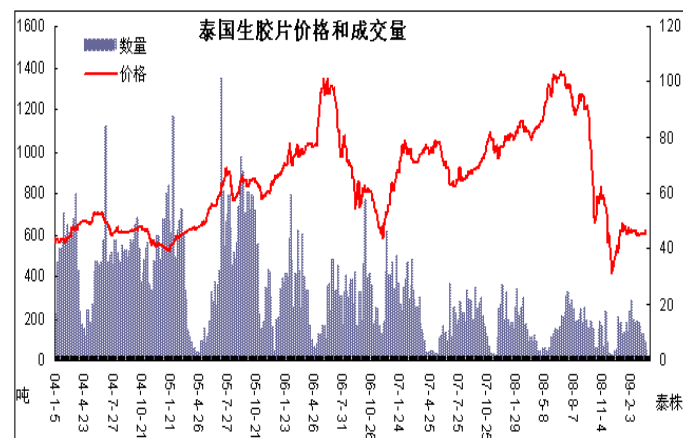
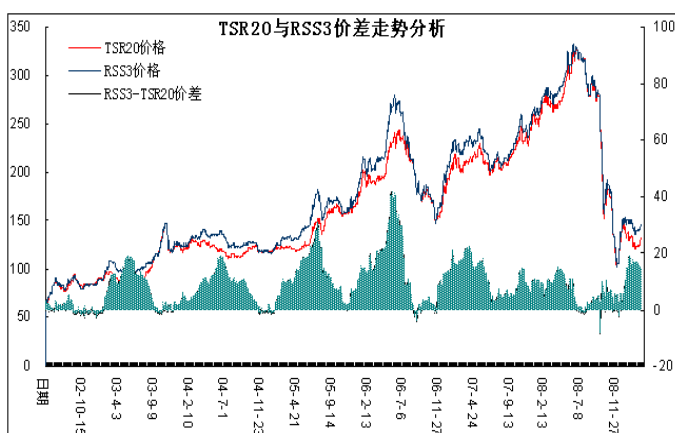
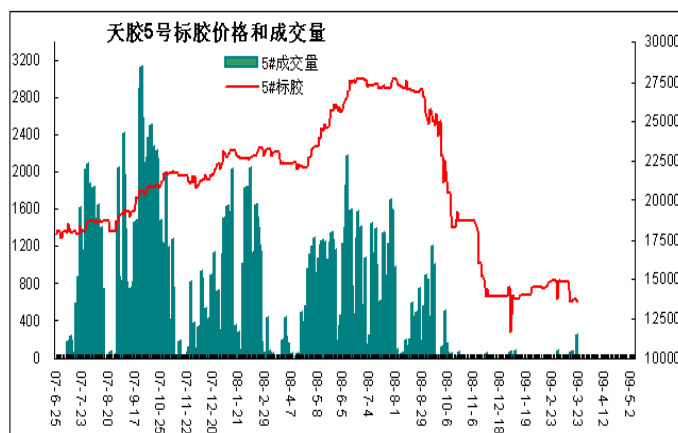


图12：国产标一胶价格和成交量

图13：TSR20与RSS3价差与价格走势



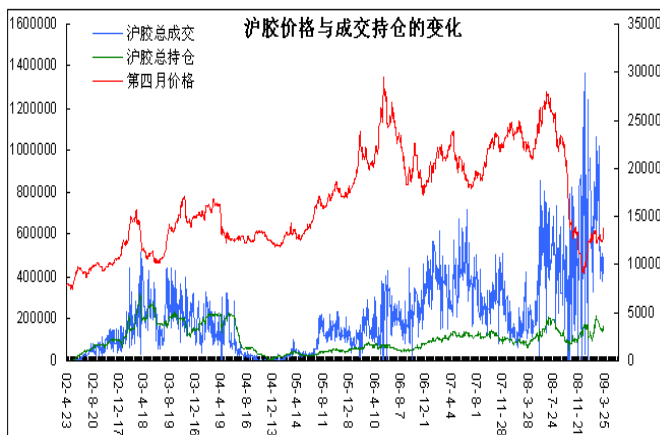
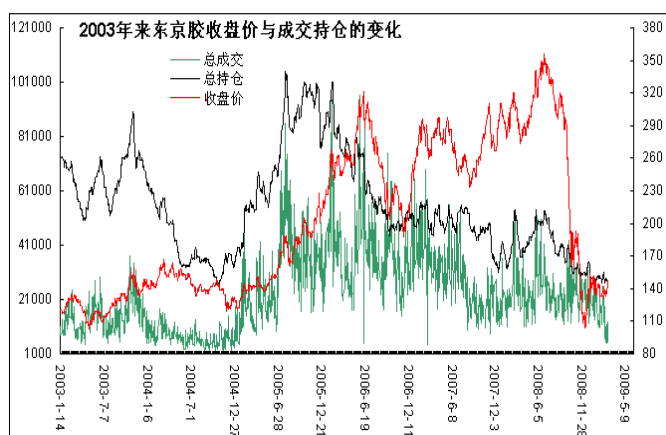
资料来源：中信新际石化事业部

胶种	成交量(吨)	成交均价/吨	成交价格与前日比
国产5#标胶	870	13898元	311
国产10#标胶	853	12413元	100
国产浓缩乳胶	390	10277元	329
泰国三大原料(USS3)	28	47.34泰铢	0.43
FOB烟胶(RSS3)	未知	1470美元	-5
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1325美元	-6
马标(SMR10)	未知	1435.5美元	16.5
马标(SMR20)	未知	1430美元	16.5

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	861374	424070	128560	-16714	670.02%
日胶	14983	1666	27999	-1316	53.51%

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

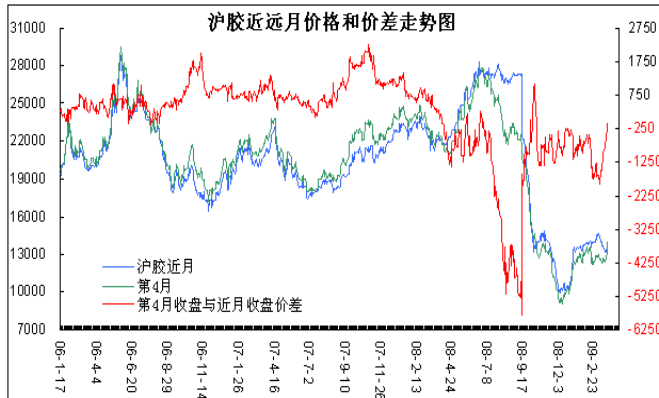


图18：Tocom基准月价格与价差

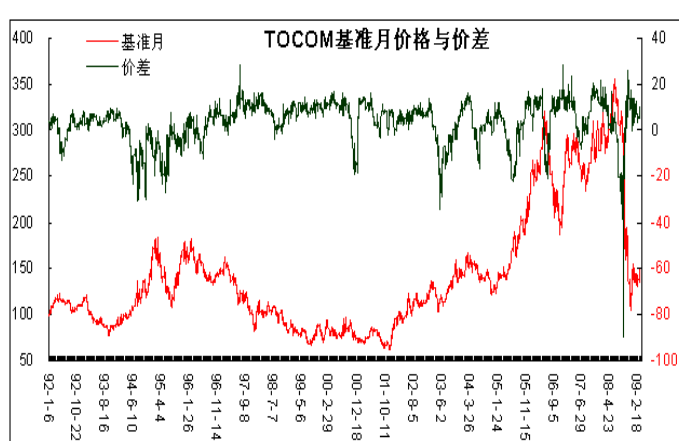
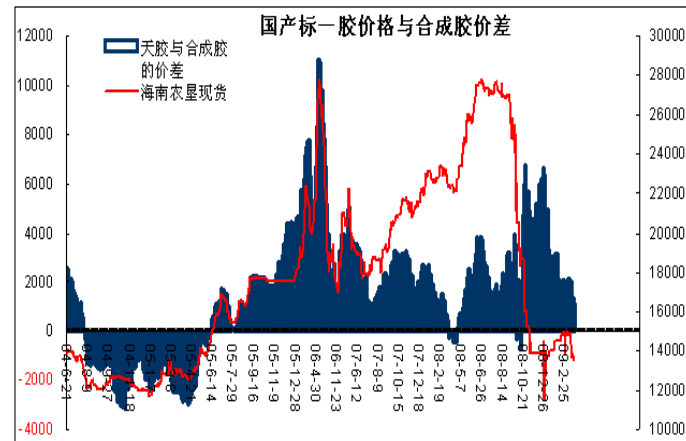


图19：国产标一胶价格与合成胶价差



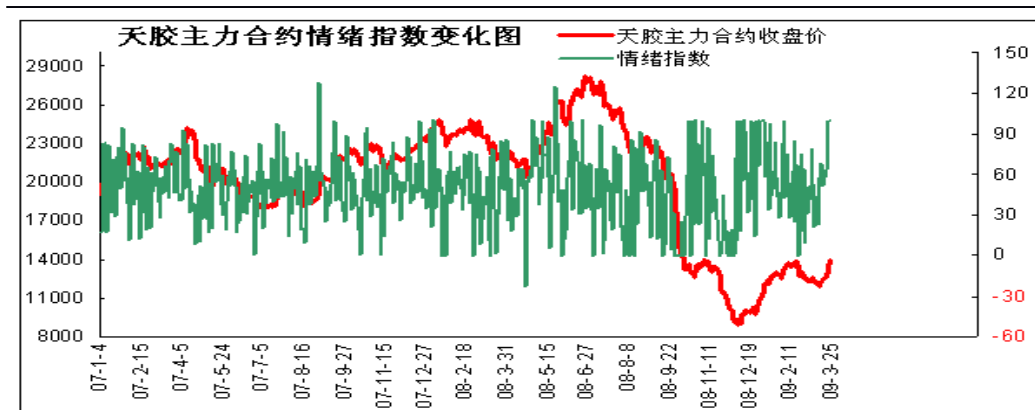
资料来源：中信新际石化事业部

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:	105	10.8	243	1148

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47，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

兵临城下：

市场在经过一轮快速突破后进入到一个箱体平衡阶段，主多需要重新积蓄动能，短期胶市进入到一个小调整周期的震荡走势中，但需要明确的是中线反弹仍未结束，逢低买入仍是主要的操作思路。沪胶市场需要继续拉大远月升水以确定反弹走势的延续，而日胶则需借助基金的力量展开补涨，并需要反复验证150日元的整数关口，日内需要回避宽幅震荡的短线风险，切忌追涨杀跌。

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	3765	3794	3828	3857	3891	多头市场
强麦909	2126	2131	2143	2148	2160	空头市场
PTA905	6161	6250	6421	6510	6681	多头市场
黄金906	205.64	206.13	207.30	207.79	208.96	多头市场
铜906	31550	32050	33150	33650	34750	多头市场
铝906	12243	12455	12773	12985	13303	多头市场
锌906	10928	11155	11448	11675	11968	多头市场
橡胶907	12963	13220	13833	14090	14703	多头市场
燃油906	3127	3150	3218	3241	3309	多头市场
塑料905	8284	8693	9019	9428	9754	多头市场
大豆909	3558	3582	3610	3634	3662	多头市场
玉米909	1701	1706	1713	1718	1725	多头市场
豆粕909	2686	2727	2760	2801	2834	多头市场
豆油909	6257	6303	6399	6445	6541	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发送给或为任何就发送、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。