

Daily Rubber Review

天胶日报

1th Apr. 2009

部门:石化事业部
分析师:张兵

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

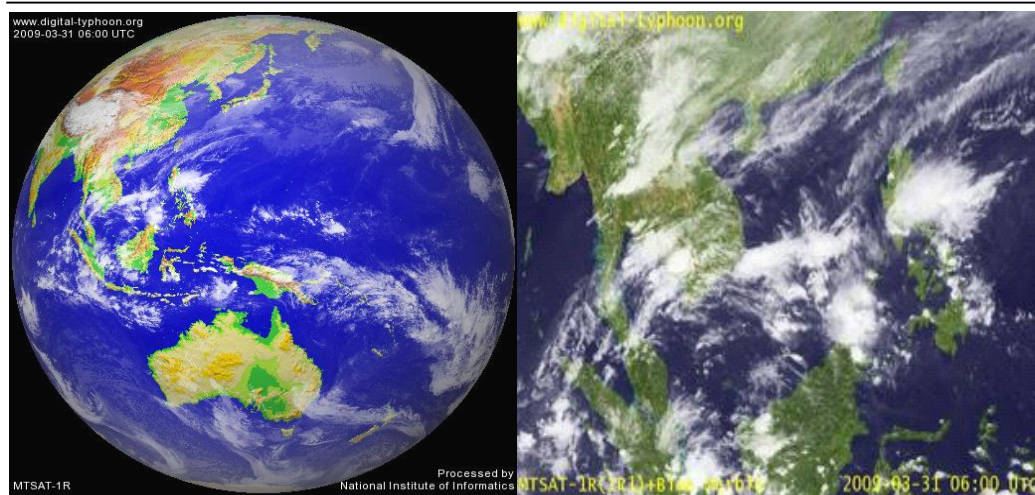
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user0/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 全球和东南亚卫星气象云图



资料来源: QT Weather

国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	多云	小雨	雷暴

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

德国总理默克尔 (Angela Merkel) 将于今日会见通用汽车欧洲公司 (General Motors Europe) 总裁 Carl-Peter Forster, 目的是商谈一项针对该公司的拯救方案。通用汽车希望德国牵头出台一项总额为36亿英镑的政府救助方案, 因为德国欧宝汽车是通用在欧洲的主要业务。通用还要求英国为其另一个子公司 Vauxhall 提供5-7.5亿英镑资金。内部人士称, 通用高层与英国的磋商进展很不顺利, 虽然英国商务部 (Department of Business) 似乎有意提供帮助, 但财政部 (Treasury) 和英国央行 (Bank of England) 则好像不大乐意。

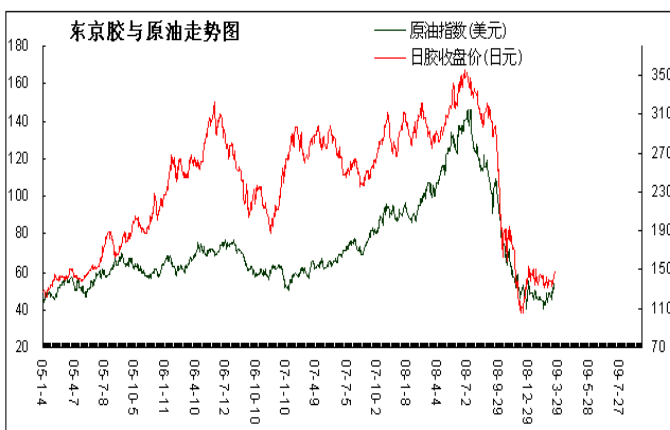
据日本执政党的一位高级官员透露, 日本首相麻生太郎 (Taro Aso) 周二命令执政阵营在4月中期前制定一份新的经济刺激计划。该官员称, 麻生太郎没有和执政阵营

具体讨论经济刺激计划的规模，但表示政府可能会发行赤字融资债券，以便为刺激计划融资。另有消息称，在周四出席于伦敦召开的二十国集团(G20)峰会前，麻生太郎可能会在周二披露经济刺激计划的大纲。麻生太郎将于北京时间周二16:00召开新闻发布会。

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



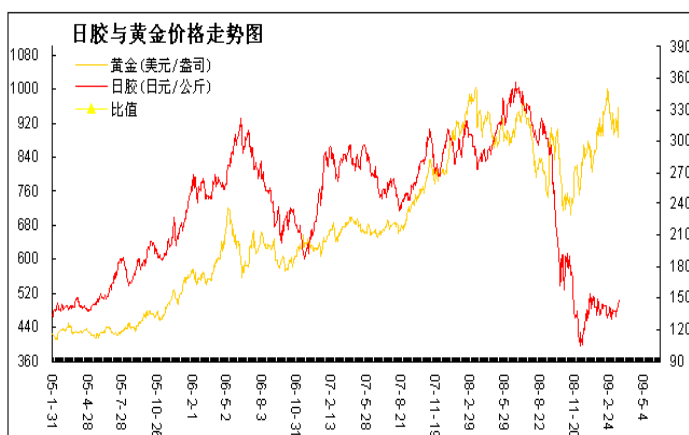
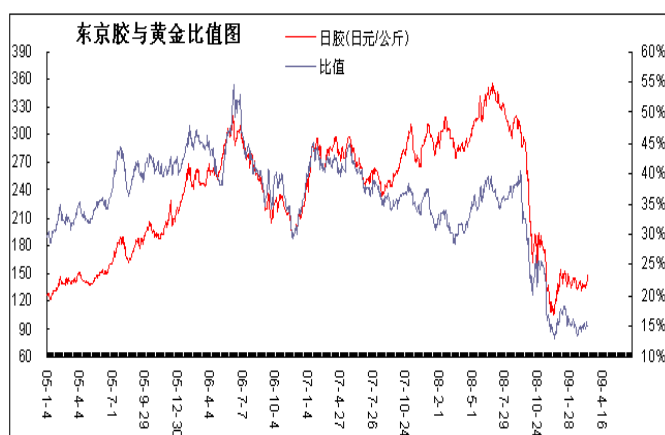
资料来源: 中信新际石化事业部

原油今日在美元走低的推动下出现反弹，但总体依旧在盘整昨日的巨大跌幅，多空双方围绕50美元关口展开激烈争夺，但多方始终未能占据优势，导致油价盘中再创8个交易日新低，但最终勉强收复120日均线，后市关键阻力依旧在50美元关口，若收复，将极大提振多头信心。日K线图显示，NYMEX 5月原油期货今日收于带上下影线的小阳线。亚洲时段早盘，油价在美元走低的推动下小幅上扬至50美元关口下方，但该关口附近卖盘很快打压原油回吐涨幅，尾盘重新跌回48.6美元附近开盘水平；欧洲时段早盘，油价再次在美元下挫的推动下上扬至50美元关口附近，但美元随后反弹引发的强大卖盘打压原油急剧回撤至48美元下方日内低点，午盘，美元转升为跌，油价则在逢低买盘推动下快速反弹至49美元上方，后在该价位附近盘整，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



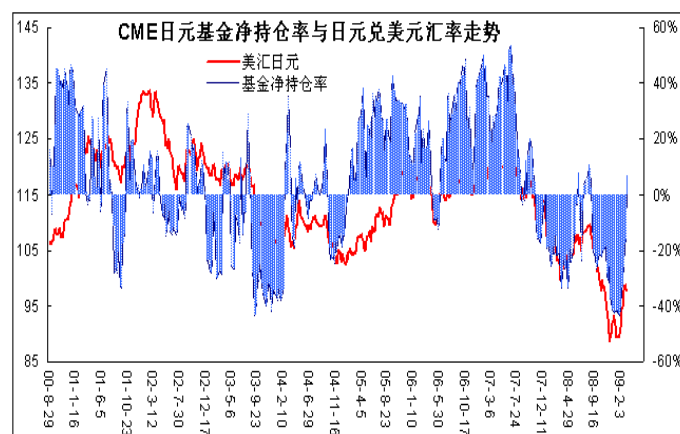
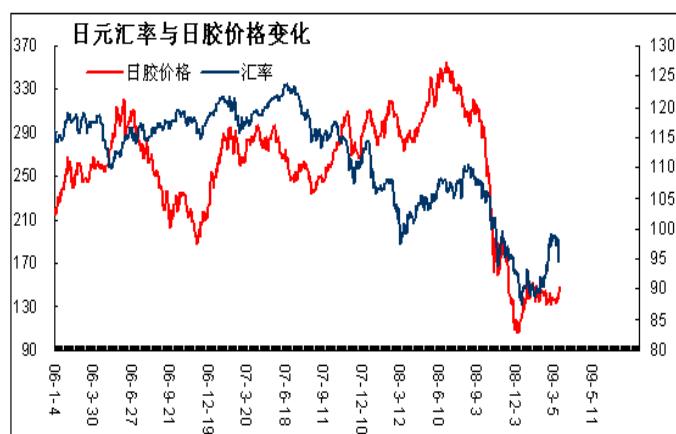
资料来源：中信新际石化事业部

受美元走软提振，纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周二收高，但分析师表示，大宗商品价格下跌仍可能会打压期金短期走势。6月期金起初跟随美国原油期货价格早盘的跌势而走低，但油价后来回升至略低于50美元/桶的水平，这也给黄金提供了支持。金价下滑的原因是大宗商品价格近期走软，特别是原油、基本金属以及谷物等。全球最大的黄金上市交易基金SPDR Gold Trust表示，截止3月30日，其黄金持有量持平在创纪录的1,127.44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

日线图显示，美元/日元周二下探10日均线强劲上扬，K线拉出长阳线，突破了近期高点99.15，触及200日均线。目前汇价再度突破了99.65和98.95连线构成的压力线，多头初目标将指向99.65。若进一步突破100.00整数心理关口，多头目标将指向103.00。后市汇价上方阻力见于99.35和99.65，下方支撑则位于97.65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

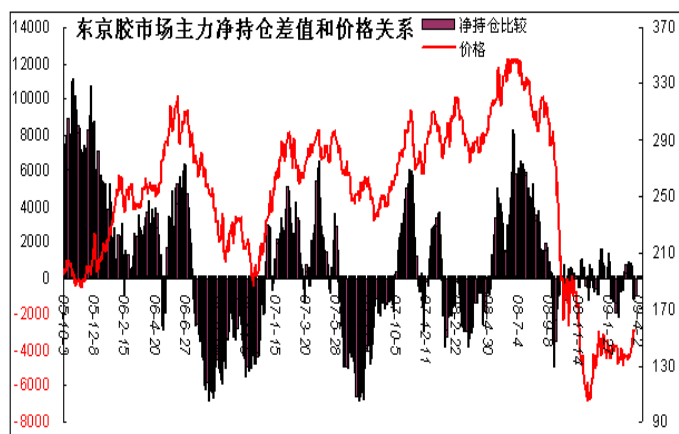
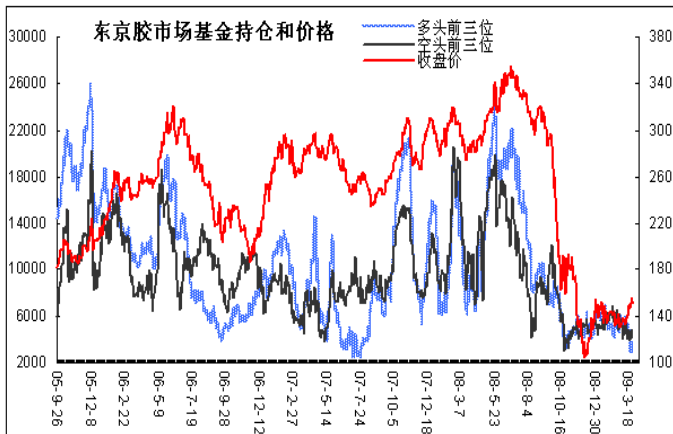


图9: 东京胶市场基金持仓和价格



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
2455	8.7%	4025	14.2%	-1570

市场主要买卖情况:

	买入	卖出
冈地	1180	2558
冈藤	934	642
丰	735	567
可内滋	318	659
三菱期货	2410	2700
NWEG	1201	1139
CSJL	466	195

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

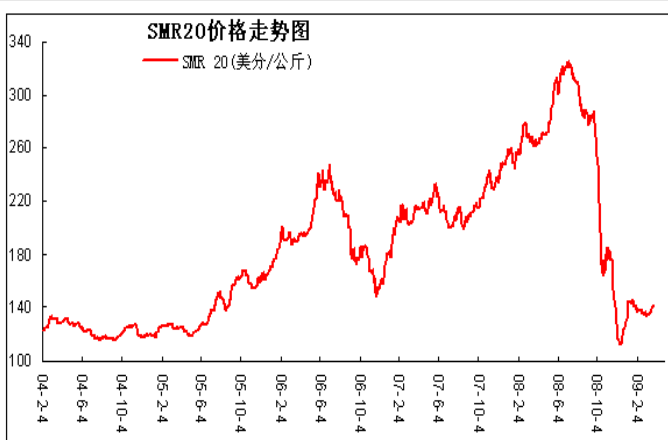
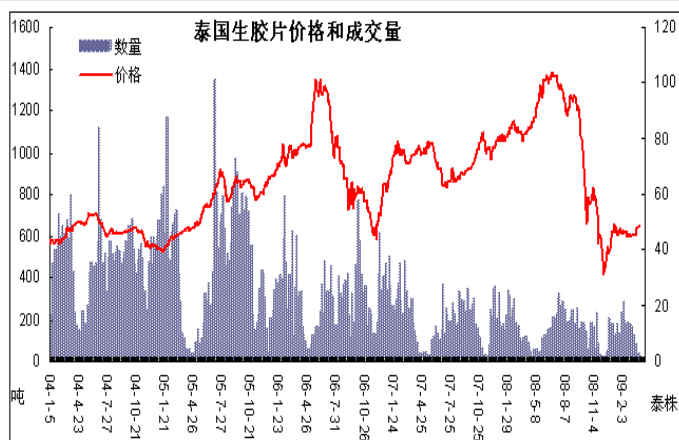
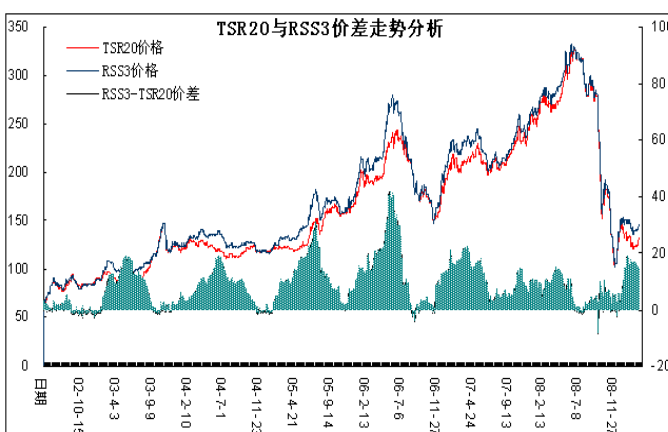
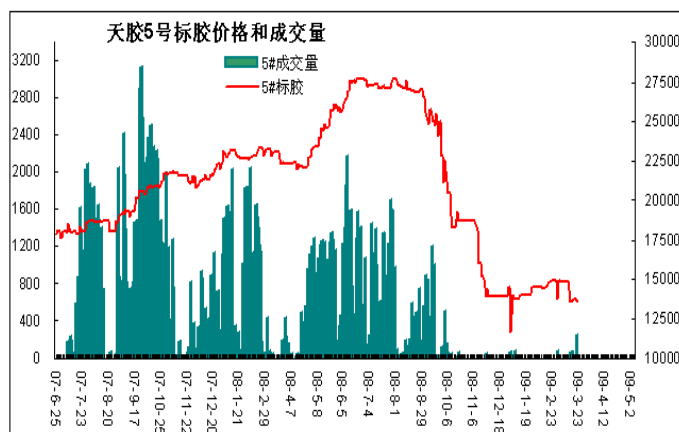


图12: 国产标一胶价格和成交量

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	250	13884元	-16
国产10#标胶	120	12300元	-127
国产浓缩乳胶	135	10100元	0
泰国三大原料(USS3)	23.2	48.43泰铢	0.21
FOB烟胶(RSS3)	未知	1525美元	10
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1375美元	25
马标(SMR10)	未知	1434.5美元	-3
马标(SMR20)	未知	1429美元	-3

2、总成交和总持仓

图14: 东京胶收盘价与成交持仓的变化

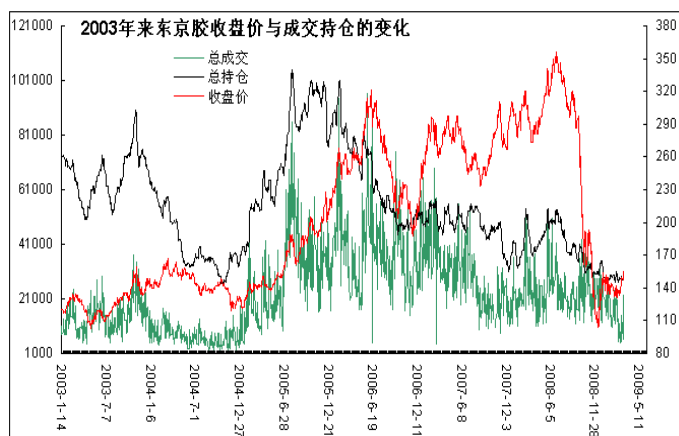
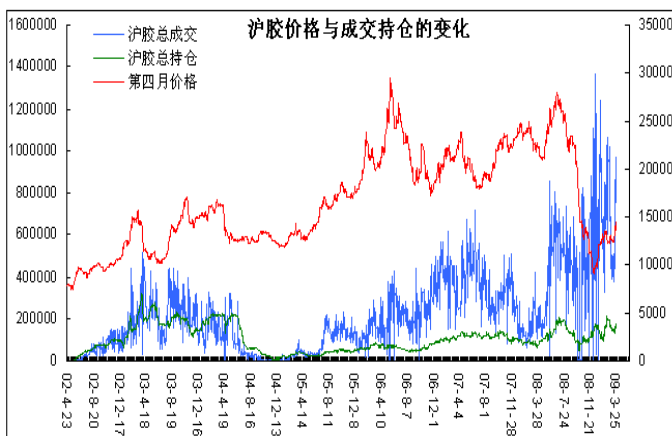


图15: 沪胶价格与成交持仓变化



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	963280	149842	156980	4794	613.63%
日胶	18121	685	28267	-219	64.11%

3、价差

图16: 天胶期价与期现价差对比图

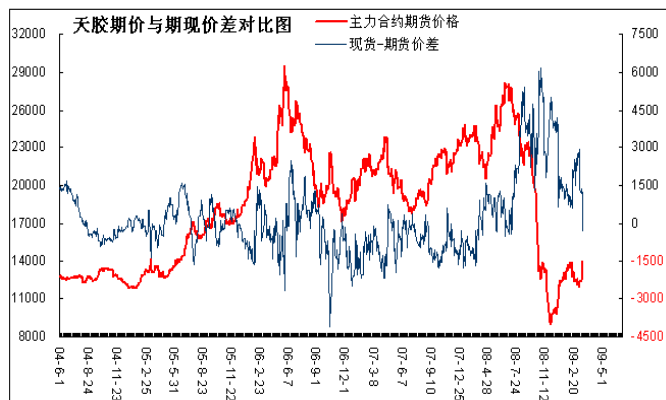


图17: 沪胶近远月价格和价差走势图

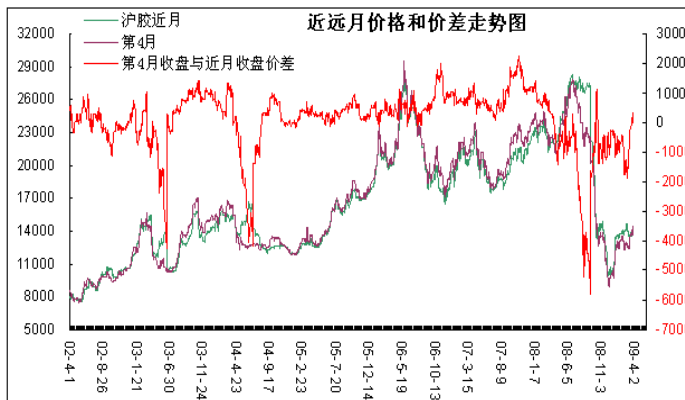


图18: Tocom基准月价格与价差

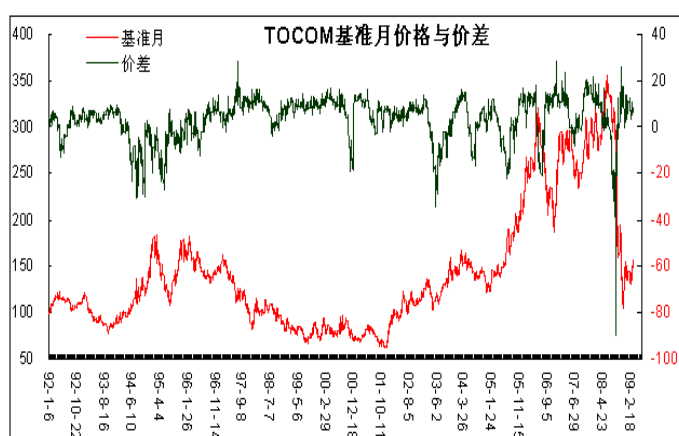
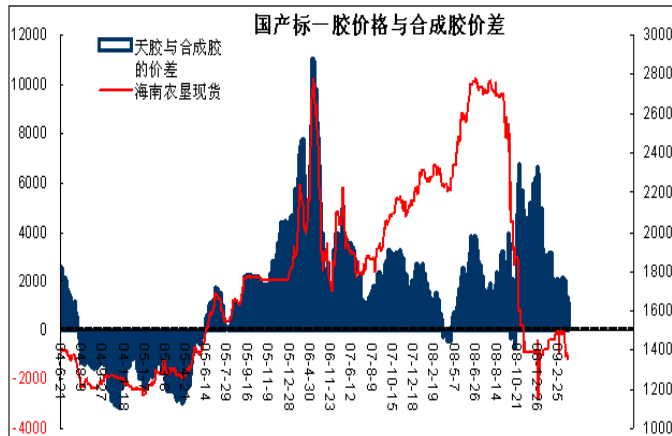


图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



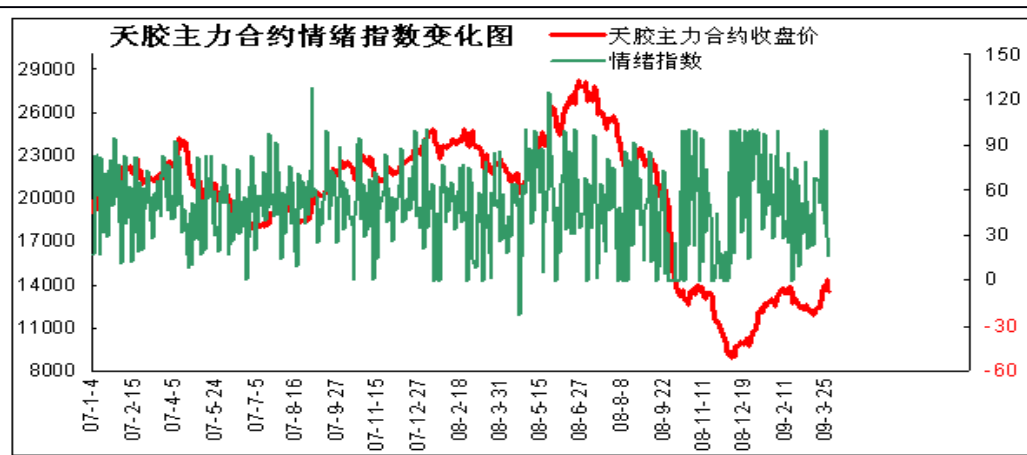
资料来源：中信新际石化事业部

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:	70	5.6	114	734

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60，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：

从昨日市场走势来看，主力洗盘力度加大，大的振荡周期仍在延续，在4月2号的拐点到来之前，操作上仍以高抛低吸为主，短期底部区域在13210-13510之间（在此位置不追空），短期顶部区域在14120-14480之间（在此区域不追多）。但需要提防拐点周期出现的价格快速变化。另外本周四的时间窗口刚好也是G20会议举行的日期，在全球经济氛围没有好转下，这种会议召开后多会提出些利多消息，因此也支撑商品的反弹。另外，目前投资者最关心的莫过于“通用”是否会破产的新闻，笔者的对此消息的看法有两点：一、如果美政府真的希望“通用”破产而不是重组，就不会在这个节骨眼上更换CEO，更换CEO的原因就是为了带领“通用”重组走向新的发展模式道路；二、“通用”作为跟“麦当劳”、“可口可乐”齐名的美国品牌企业，不可能说到就到，如果真的破产，那就会是第二个“雷曼”，引发全球骚乱，各国政府也会鼎力资助“通用”度过这个难关，而不是希望其带来“雷曼”倒台后的后果（全球系统性风险）。最后笔者继续维持中线反弹的思路，本论反弹的关键并不是基本面多么的利多（尽管目前基本面利多氛围大些），而是取决于资金的流动性以及新一轮小周期的通胀影响。

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	3768	3790	3828	3850	3888	多头市场
强麦909	2118	2125	2131	2138	2144	空头市场
PTA905	6441	6542	6585	6686	6729	多头市场
黄金906	200.78	201.75	202.27	203.24	203.76	空头市场
铜907	31848	32695	33058	33905	34268	多头市场
铝906	12535	12680	12735	12880	12935	多头市场
锌907	11245	11515	11615	11885	11985	多头市场
螺纹909	3514	3532	3549	3567	3584	震荡市场
橡胶907	13024	13453	13659	14088	14294	多头市场
燃油906	3061	3118	3139	3196	3217	多头市场
塑料907	8709	9038	9184	9513	9659	多头市场
大豆909	3494	3506	3526	3538	3558	震荡市场
玉米909	1688	1691	1696	1699	1704	震荡市场
豆粕909	2611	2638	2656	2683	2701	多头市场
豆油909	6205	6262	6301	6358	6397	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。