



Daily Rubber Review

天胶日报

24th Feb 2009

部门:石化事业部
分析师:张兵

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

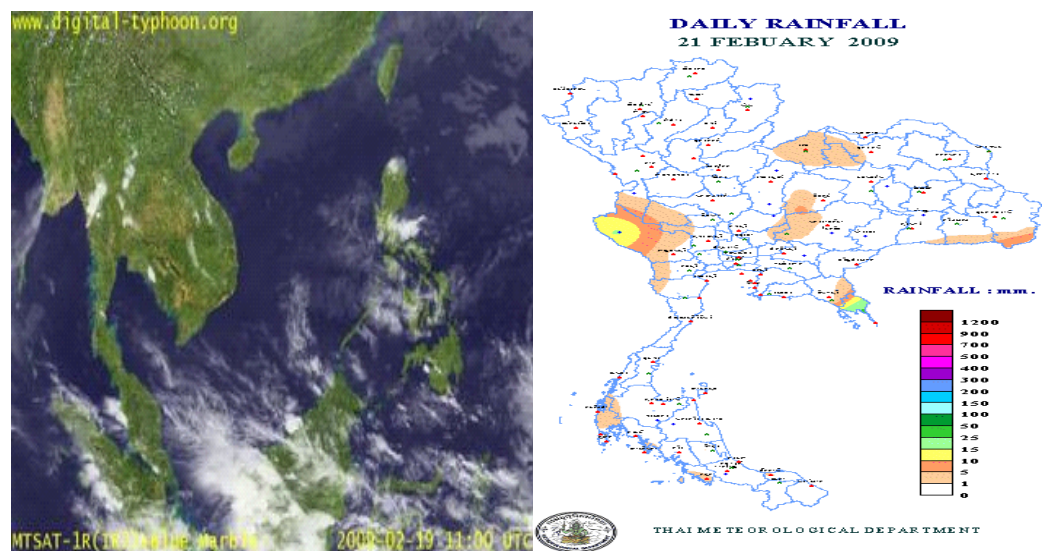
CCTV-Blog:
<http://blog.cctvfinance.com/user1/14016/index.html>

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



一、天气

图1: 东南亚气象云图和泰国降雨量



资料来源: QT Weather

国家:	泰国	印尼	马来西亚
天气情况:	雷暴	小雨	雷暴

二、相关经济商品信息

宏观要闻:

美国国务卿希拉里(Hillary Clinton)周日在出访中国期间,呼吁中国政府继续购买美国国债,以帮助美国总统奥巴马(Barack Obama)为其巨额经济刺激计划融资。希拉里称,中美经济之间是"真正的休戚与共"。希拉里在接受媒体采访时表示:"我们的经济是如此紧密的缠结在一起,若美国不能为经济刺激计划引起的赤字开支融资,这也不符合中国的利益。"目前,美国是中国出口商品在海外的最大买家之一,而中国则是美国国债的最大投资方。截至去年年底,中国共持有美国国债6962亿美元。

石油输出国组织(OPEC)主席、阿尔及利亚能源及矿业部长卡利尔(Chakib

Kheili1)周日表示,OPEC很可能在3月份召开的会议上再次减产。卡利尔指出,为阻止油价持续下跌的势头,OPEC很可能在3月15日决定再次减产。他表示:"是否减产将有OPEC全体成员决定,但我认为,如果油价持续下跌并且下滑趋势明显,OPEC将不得不再次减产。"他指出,油价下跌会导致原油领域的投资减少,这会使未来2-3年中原油需求回升时的市场供应紧张。他预计今年的全球原油需求量会下降60万桶/日,今年夏季时需求会开始持稳,油价也有望随之反弹。

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



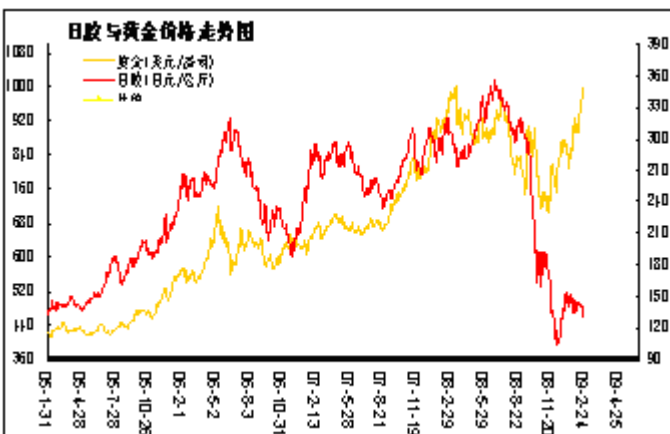
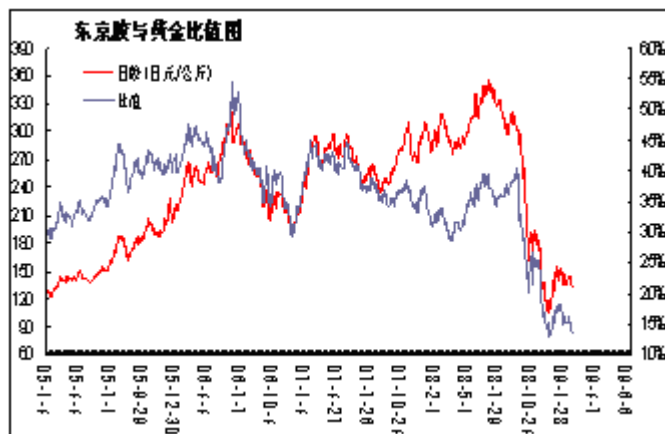
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

美元今日先抑后扬,油价则随之出现大幅波动。先是在美元走低的刺激下突破10日均线,升至41.50美元附近日内高点,后在美元急剧反弹的打压下尽数回吐涨幅,并跌破40美元关口和5日均线,至38美元下方日内低点。在投资者依旧对全球经济前景以及由此引发的原油需求问题持担忧态度的背景下,原油后市走势可能仍不会乐观。

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：中信东方汇理石化事业部

纽约商品交易所 (COMEX) 期金价格周一收盘走低，投资者在黄金期权到期前的获利了结，以及美国政府对经济危机的坚定决心对避险买盘的打压，共同成为期金走低的主要原因。美国总统奥巴马 (Obama) 周二将在国会就如何计划拯救羸弱的金融体系以及将美国经济拉出衰退泥潭发表演讲，这也限制了避险买盘的流入。截至2月20日，全球最大的黄金上市交易基金 (ETF) SPDR Gold Trust 的黄金持有量持稳于纪录高位1,028.98吨。

汇率：

图6：日元汇率与日胶价格变化

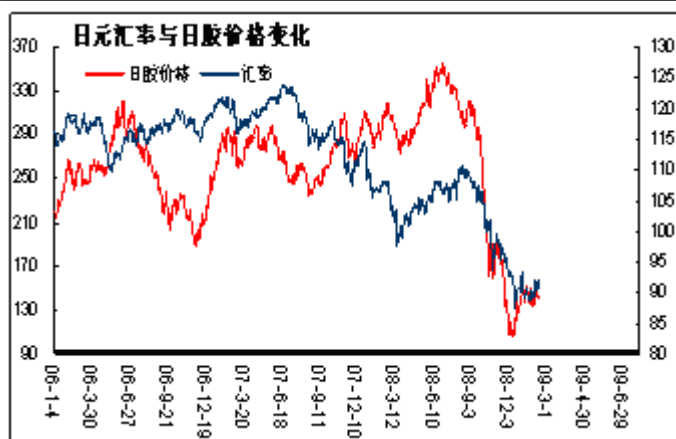
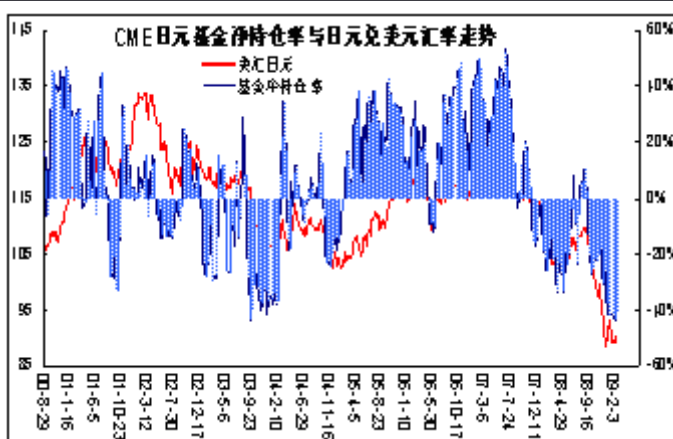


图7：CME日元基金净持仓率与日元兑美元汇率走势



资料来源：中信东方汇理石化事业部

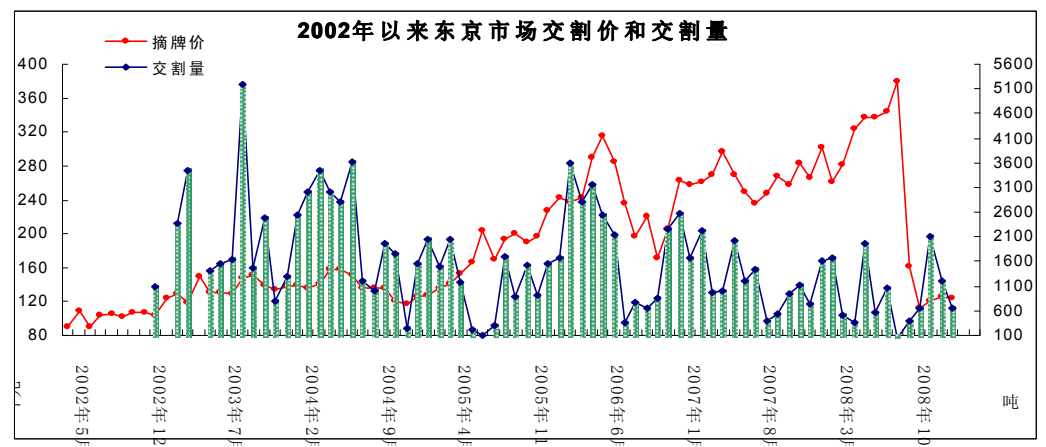
日线图显示，美元/日元周一拉出下影中阳，重新站了100日均线上方，并突破了1月6日高点94.61，打开了中线反弹空间。目前汇价突破了双底(87.12和87.13)颈线位94.61，形成了双底突破走势。若有效突破94.61，多头理论上扬目标将指向101.00。后市汇价上方阻力见于95.00和95.45，下方支撑则位于93.95和93.40。周二将公布日本1月企业服务价格指数，美国2月里奇蒙德联储制造业指数和美国2月谘商会消费者信心指数，预计将会对汇价走势提供一定指引。

三、天胶结构信息

日胶昨日交割情况：



图：02年以来东京市场交割价和交割量图



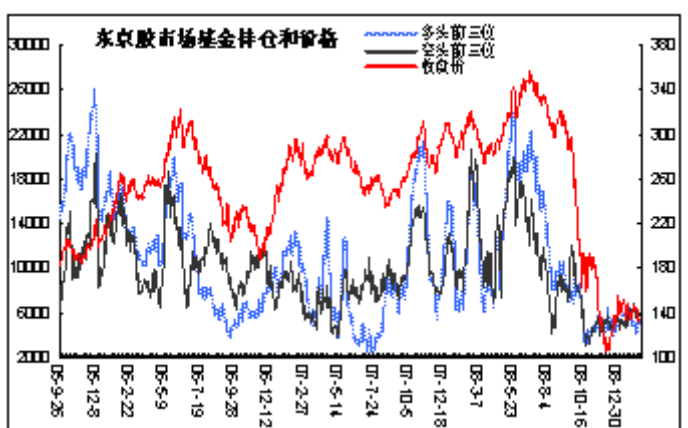
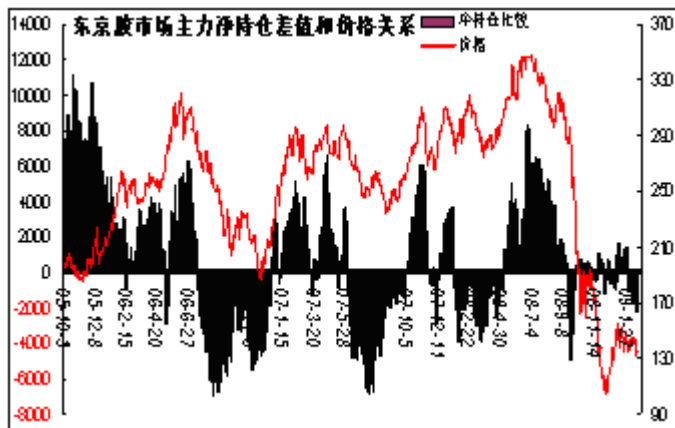
资料来源：中信东方汇理石化事业部

昨日0902合约实现平稳交割，123.6日元的交割价格和前日一样，交割数量为640吨。交货方为日本大型商社，接获方是东南亚橡胶贸易商。其中640吨货全部通过冈地公司交出。

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
5671	20.7%	5799	21.2%	-128

市场主要买卖情况：

市场主要买卖情况：

	买入	卖出
冈地	1586	1134
冈藤	821	702



丰	503	583
可内滋	275	388
三菱期货	567	609
NWEG	167	447
CSJL	487	123

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

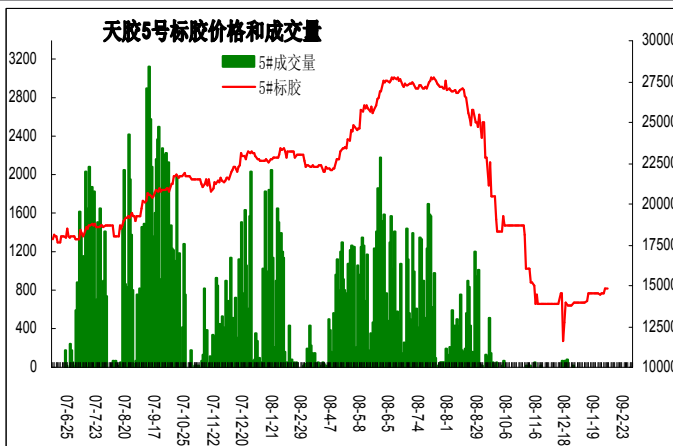


图13: TSR20与RSS3价差与价格走势



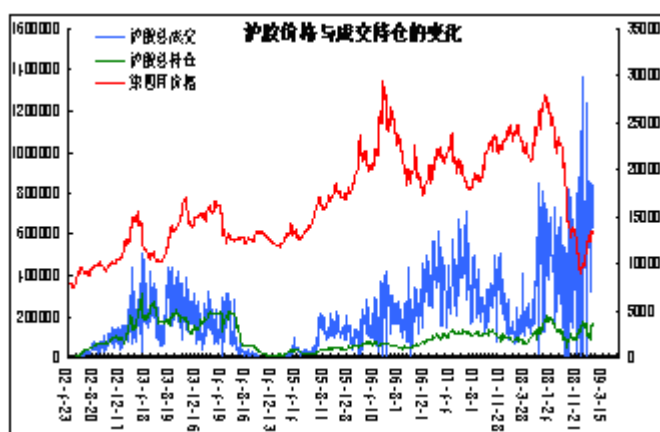
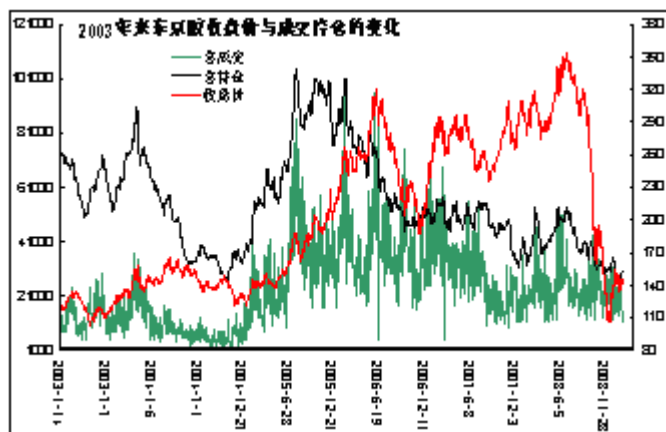
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

胶种	成交量(吨)	成交均价/吨	成交价格与昨日比
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)	191	45.28泰铢	-0.94
FOB烟胶(RSS3)	未知	1420美元	5
FOB印尼标胶(TSR20)	未知	1265美元	0
马标(SMR10)	未知	1361美元	0.5
马标(SMR20)	未知	1355.5美元	0.5

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: 中信东方汇理石化事业部

名称	总成交	总成交与昨日比	总持仓	总持仓与昨日比	换手率
沪胶	933338	-128158	190756	-2576	489.28%
日胶	11773	-3006	27399	-827	42.97%

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

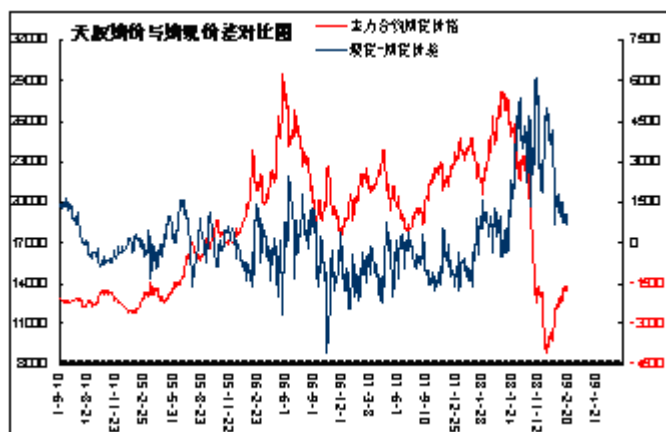




图18: Tocom基准月价格与价差

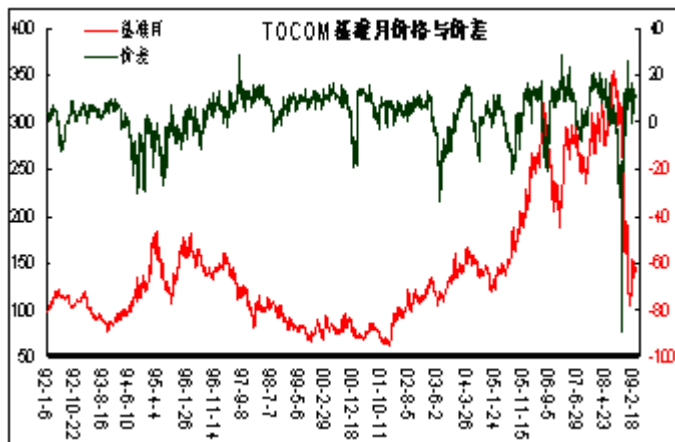
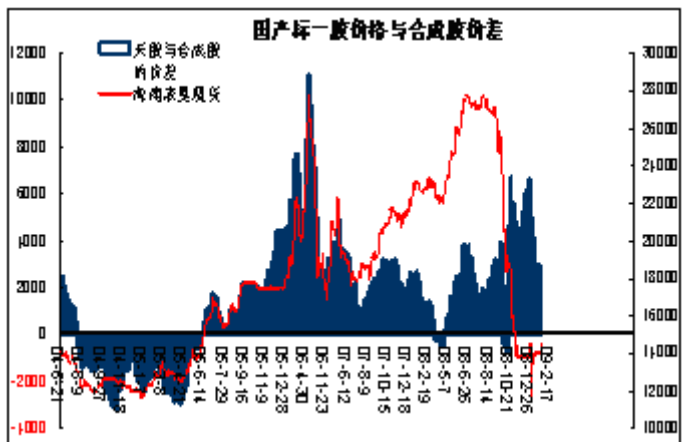


图19: 国产标一胶价格与合成胶价差



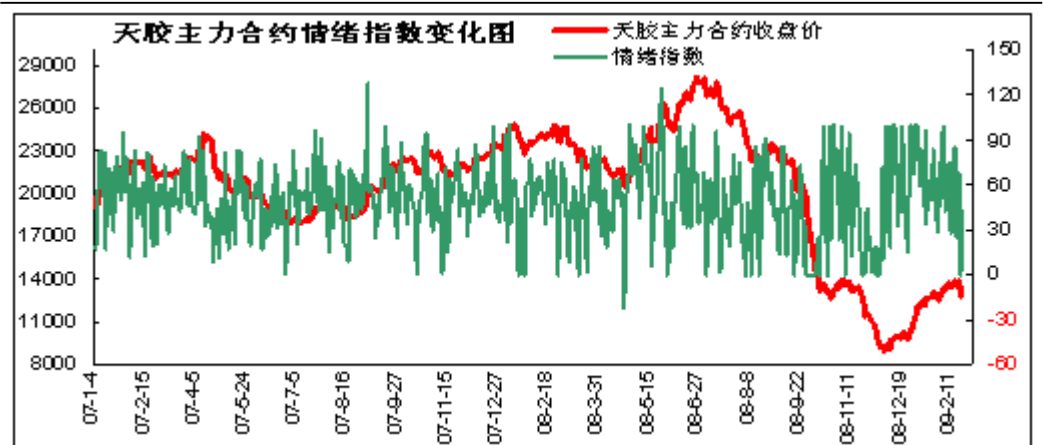
资料来源: 中信东方汇理石化事业部

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:	-1395	12.3	1790	2050

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

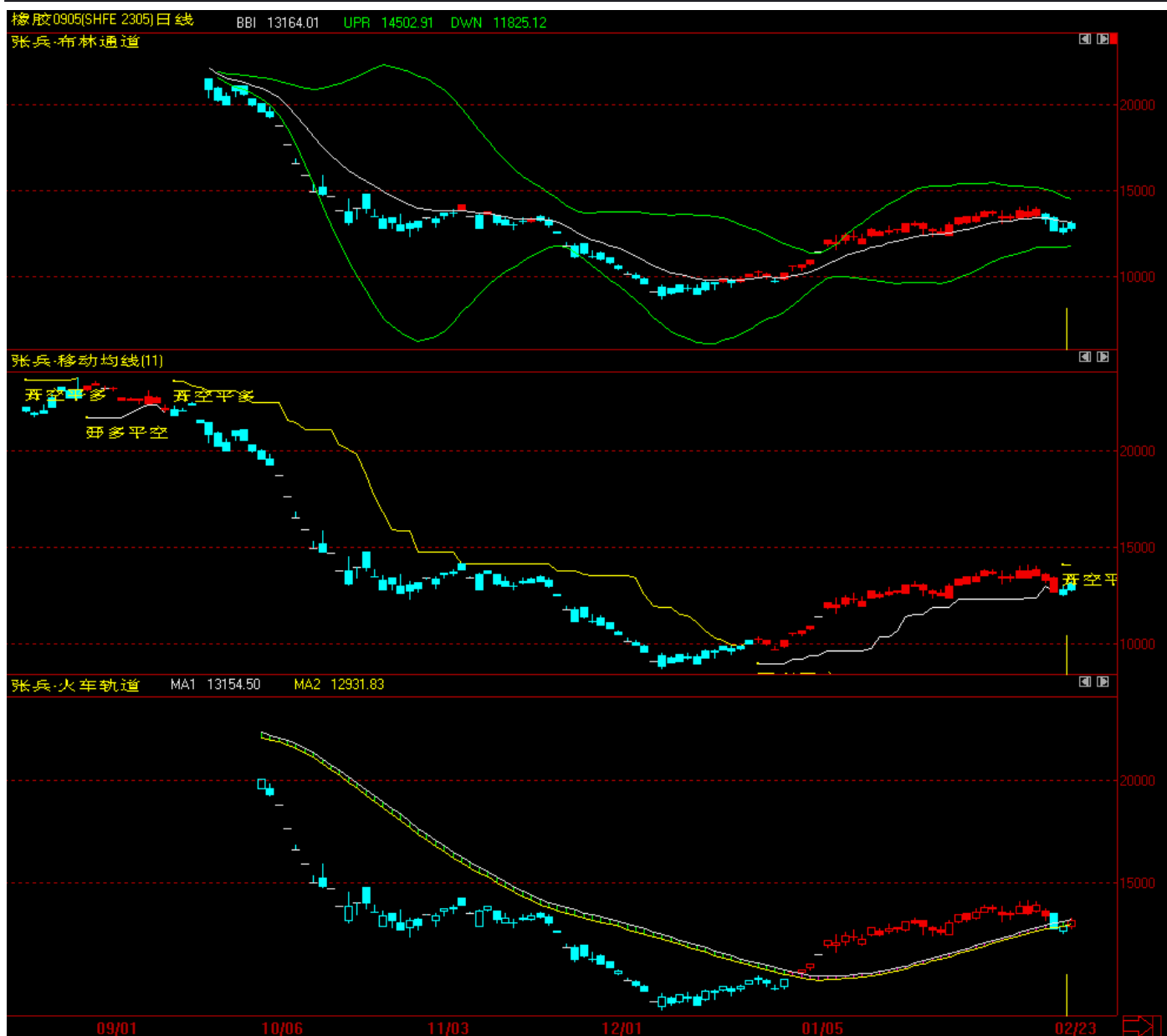


资料来源: 中信东方汇理石化事业部

沪胶主力合约情绪指数为75, 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:

市场在经过上周的调整后，昨日继续恢复反抽行情，多空两极分化也开始加大。前期905主空一举在907大量建立多头头寸，使其907合约最终以涨停板收盘，也间接压缩了905与907的价差结构。从某种角度讲，存在907的主多刻意打压套利盘的现象。从笔者角度来看，尽管国内市场是资金市的操作，但外部市场的走势还是主导整个金融动向，在接二连三的破产、并购事件发生，全球的调整周期仍未结束，需要耐心等待商品震荡整理的时间结束。从操作上而言，日本市场依然是空头主导，市场方向比较统一一致，而国内市场则是资金市场的控盘，短期处在大的宽幅震荡周期，高抛低吸的策略比较适宜，把握住再次回调后的买入机会。

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	3561	3630	3657	3726	3753	多头市场
棉花905	11753	11855	11903	12005	12053	震荡市场
强麦909	2148	2158	2167	2177	2186	多头市场
PTA905	5760	5894	5960	6094	6160	震荡市场
黄金906	214.87	215.58	216.71	217.42	218.55	多头市场
铜905	25823	26685	27013	27875	28203	震荡市场
铝905	11238	11425	11548	11735	11858	空头市场
锌905	9821	10063	10156	10398	10491	空头市场
橡胶905	12505	12840	13045	13380	13585	震荡市场
燃油905	2849	2967	3007	3125	3165	震荡市场
塑料905	7611	7968	8116	8473	8621	空头市场
大豆909	3349	3437	3467	3555	3585	空头市场
玉米909	1674	1681	1689	1696	1704	多头市场
豆粕905	2480	2562	2592	2674	2704	空头市场
豆油905	5917	6009	6047	6139	6177	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。