

## 天胶日报

### 一、我们的观点：

美联储认为劳动力市场依然疲弱，并对2010年通缩感到担忧，加息预期冲淡。美元冲高回落，两年债收益率和BDI下跌，道指盘整，CRB收于5日线下。原油处于弱势、外盘胶价超涨、上证、沪胶整体仍是涨势、12月8日建议沪胶1003合约22300至21800区间高抛低吸滚动操作。

#### 1、非农就业数据引发超跌美元反弹

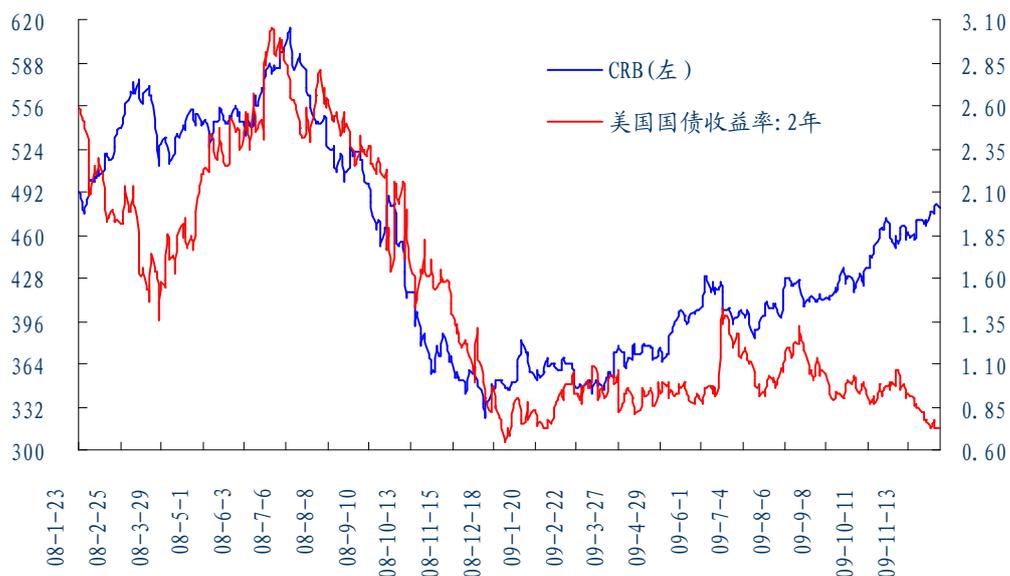
美国非农就业人数预期减少12.5万，但实际减少1.1万。失业率为10.0%低于预期10.2%。之前美国其他经济数据大多强于市场预期，只有就业数据一直处于不稳定和欠佳状态。此次良好的就业数据增强美国经济复苏的预期，也提前了美国加息的时间表，美元因此强劲反弹。欧元区央行表示维持1%的基准利率不变，欧元/美元急速下跌，加拿大11月失业率为8.5%，低于预期8.7%，美元短期有望继续走强。美国的就业如果能继续走好，势必推动消费，道琼斯指数并未因良好的经济数据突破运行区间，两年国债收益率和BDI大幅下跌后小幅反弹，CRB指数三连阴。大宗商品调整难以避免。

表1：CRB以及相关变量涨跌幅

变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
CRB指数	0.57%	-0.28%	3.43%
道琼斯指数	0.01%	0.44%	1.60%
美元指数	-0.07%	1.32%	0.95%
美国2年期国债收益率	-7.14%	16.42%	-10.34%
BDI	-1.73%	3.83%	15.98%

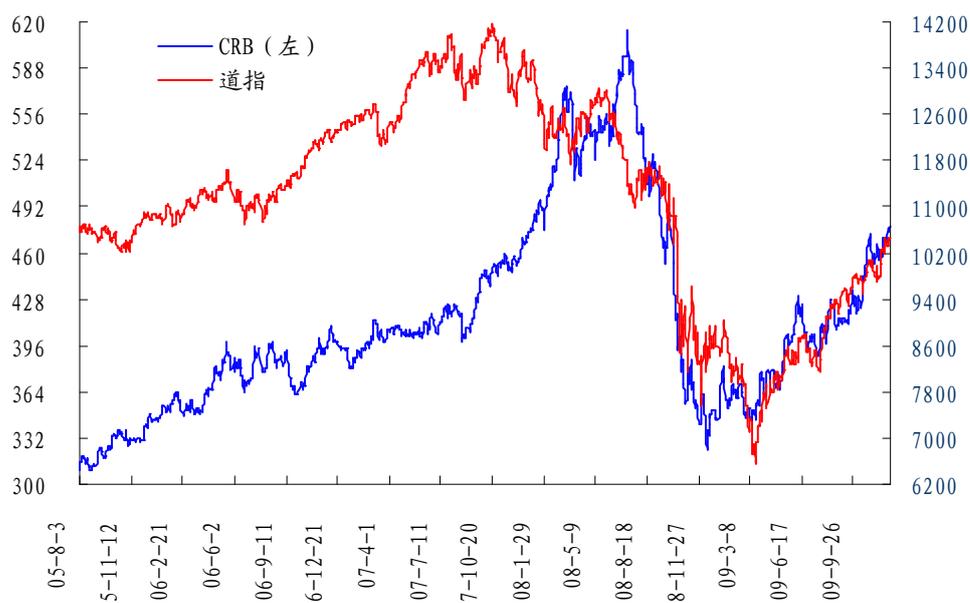
资料来源：中国国际期货

图1: 国债收益率下跌



资料来源: 中国国际期货

图2: 强劲的非农就业数据并未促使道指突破盘整区间



资料来源: 中国国际期货

## 2、沪胶逢高可建空单

沪胶总成交量和总持仓减少, 从会员持仓来看, 多空减仓, 其中多头减仓多余空头导致价格下跌。现货方面, 农垦全乳胶价格继续上涨, 现货与 1003 价差达 759 元/吨, 合成胶顺丁在天然橡胶带动下价格飙升至 16900 元/吨, 但合成胶仍具有价格优势, 欧元兑美元突破大幅下跌, 受日本官方干预汇率影响以及美国经济数据影响, 美元兑日元急剧上升, 日元短期弱势支撑日胶。操作上建议以空为主。

表2: 胶价以及主产消国汇率变化

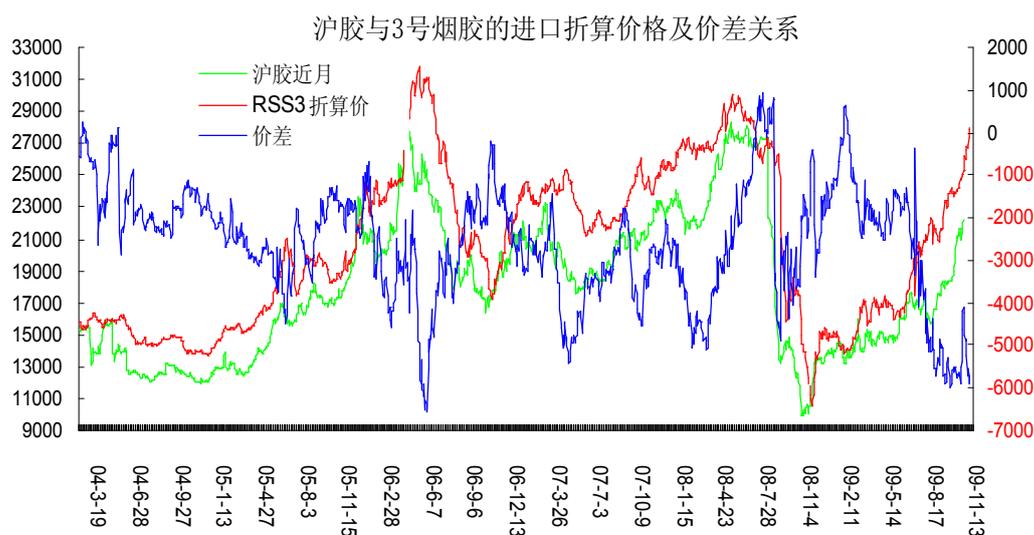
变幅 变量	日环比	5日环比	20日环比
上海胶	-1.51%	3.33%	18.63%
东京胶	-0.08%	5.98%	8.85%
人民币	-0.025%	0.003%	-0.007%
日元	1.07%	-3.58%	0.65%
泰铢	-0.06%	0.27%	0.48%
林吉特	-0.03%	0.47%	0.01%

资料来源: 中国国际期货

### 3、沪胶与3号烟胶进口折算价差

沪胶与进口3号烟胶正常贴水在2485元/吨, 上限升水597元/吨, 下限贴水5567元/吨, 12月4日沪胶贴水5706元/吨, 外盘胶价处于超涨区。

图3: 沪胶与3号烟胶进口折算价差

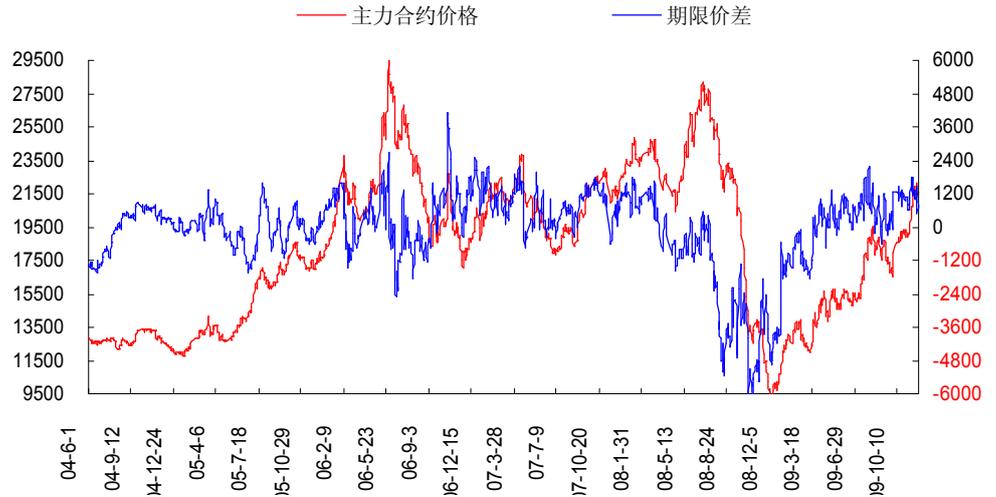


资料来源: 中国国际期货

### 4、期限价差

12月7日, 沪胶主力合约升水现货747元/吨, 在期货升水格局中, 主力合约升水现货均值为785元/吨, 上限为升水1727元/吨, 下限为贴水157元/吨。

图4: 天胶主力合约与期现价差走势

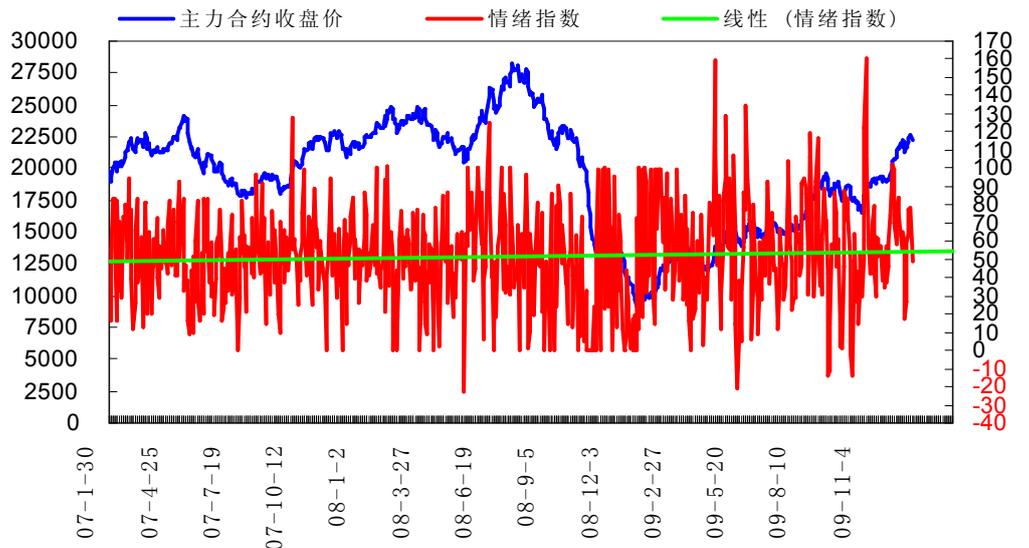


资料来源: 中国国际期货

### 5、市场情绪指数

市场情绪指数的均值为 50，波动上限为 94.5，下限为 7.4，12 月 7 日为 48.88，偏空。

图5: 沪胶情绪指数走势



资料来源: 中国国际期货

### 6、今日操作区间

图6: 今日操作区间

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1009	5143	5287	5353	5497	5563	多头市场
强麦1005	2171	2175	2179	2183	2187	多头市场
棉花1005	15771	15963	16046	16238	16321	多头市场
PTA1002	7811	7922	8067	8178	8323	多头市场
黄金1006	252.00	253.48	254.67	256.15	257.34	空头市场
铜1003	55403	55595	55773	55965	56143	多头市场
铝1003	15816	16018	16091	16293	16366	多头市场
锌1003	18434	18538	18679	18783	18924	空头市场
螺纹1005	4333	4353	4374	4394	4415	多头市场
橡胶1003	21768	21945	22348	22525	22928	空头市场
燃油1003	4305	4325	4352	4372	4399	多头市场
塑料1005	11108	11265	11538	11695	11968	多头市场
PVC1003	7221	7288	7366	7433	7511	多头市场
大豆1009	3960	4020	4074	4134	4188	空头市场
玉米1005	1777	1783	1787	1793	1797	多头市场
豆粕1009	2989	3024	3061	3096	3133	空头市场
豆油1009	7870	8014	8106	8250	8342	多头市场
棕榈1009	6824	6970	7076	7222	7328	多头市场
制作: 国际 期货工业品 部	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: 中国国际期货

分析师:

赵忠: 0755-23818347

杨强: 0755-23818337

陈章柱: 0755-23818395

#### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

#### 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。