

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

冲高回落 短线仍会调整

本周沪胶冲高回落。受多头资金优势的作用周一至周四期价振荡上扬，因现货疲软和日胶回落的影响周五在空头打压下期价出现较大的回落。沪胶主力1月合约本周开市24880点，最高25700点，最低24750点，收盘24860点，跌520点，成交量620314手，持仓量148828手-5506手。

本周消息面：

1、周五现货情况：

本周期货库存57624吨+3344吨仓单36460+1920吨。

据曼谷10月19日消息，泰国USS3橡胶现货价格周五下滑至每公斤85.80-85.89泰铢，周四报86.79-86.86泰铢。追随东京胶和沪胶的跌势

上海地区天胶市场震荡调整，当地云南标一胶报价在24500元/吨附近，云南标二胶报价在21500元/吨左右，泰国3#烟片报价26300元/吨左右（17%税），越南3L胶报价在24200元/吨附近（17%税），市场报价较高实际成交有限，商家对后市谨慎。

衡水地区天然橡胶市场保持平稳，当地云南国营全乳胶报价在24700元/吨左右，云南标二报价在21800元/吨左右，泰国3#烟片少量报价24500元/吨（不含税），越南3L报价在23000元/吨左右（17%税），商家随行报价，市场报价较高实际成交有限。

产品简介：华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问：何涛

电话：0898-66516811

邮箱：hetao@hrfutu.com.cn

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

浙江地区天胶市场保持平稳，当地云南标一胶市场报价在 24500 元/吨左右，云南标二报价在 21500 元/吨左右；越南 3L 胶报价在 26200 元/吨左右(17%税)，泰国 3#烟片报价在 24200 元/吨左右（17%税）。受沪期货回调和下游需求疲软影响，贸易商报价小幅回调。

衡水地区顺丁胶市场震荡整理。当地齐鲁、燕山顺丁胶参考报价在 21300 元/吨左右，成交具体商谈。市场交投平淡，贸易商观望心理较重，市场现货需求无明显变化。

衡水地区丁苯胶市场震荡整理，当地陆港 1502 报价在 19300 元/吨左右，齐鲁、吉化 1502 报价在 19500 元/吨左右，充油 1712 报价在 17100 元/吨附近。下游采购较为缓慢，贸易商操作较为谨慎。

2、橡胶产量可能攀升至 9 年来最高水平

天然橡胶生产国协会目前表示，随着种植者增加生产率提高及重植计划，到 2013 年天然橡胶产量或将到达近 9 年以来的最高水平。

其成员国天胶产量占全球产量的 92%，今年成员国总产量或从之前预估的 1086.3 万吨攀升至 1110.0 万吨，秘书长 Kamarul Baharain Basir 表示说。2014 年将达到 1180.0 万吨，2018 年将达 1440.0 万吨。

8 月份天然橡胶产量自近 3 年低点增长了 26%。泰国、印尼及马来西亚产量占全球天然总供给的 70%，三国同意从 10 月 1 日起共同采取限制减少出口及采取砍伐老龄胶树的措施，以减少天胶市场供应量 45 万吨。

Basir 在印尼棉兰会议上称，天然橡胶产量增长受政府对天然橡胶种植生产政策的支持及老树重植的推动，当然橡胶价格也是一个推动的因素。

天然橡胶生产国协会 10 月 8 日上调其 2012 年天然橡胶产量预估，从之前预估的增长 4.7%至 1083.3 万吨上调到预计增长 5.0%至 1086.3 万吨。ANRPC 数据显示，2011 年天然橡胶产量增长 8.7%至 1034.2 万吨。

3、2012 年 9 月全球各国汽车市场销量晴雨

成熟市场中，美国强势、日本反弹和欧洲低迷仍旧是今年以来不变的概括。不过日本 9 月份遭遇今年首度单月同比下跌；而西欧各市场中，规模最大的德国颓势愈发明显，大众品牌当月甚至在本土下滑两成，反而是英国一路强劲增长；美国仍然向着年销量 1,400 万辆以上目标进军。新兴市场风头不再，中国因为日系车受挫而出现今年 2 月以来首次下降，俄罗斯同比增幅跌到 20%以下，印度乘用车销量继续滑落。2012 年究竟如何收官？第四季度让人拭目以待。

4、马来西亚统计局最新公布的数据显示，2012 年 8 月，马来西亚天然橡胶产量为 72,428 吨。较上个月下降了 14.9%，但与去年同期相比，下降了 24.3%。

5、日本冈地株式会社的一位高管称，鉴于中国汽车销量增速放缓，明年中国的天然橡胶需求量以及价格都将下降，天然橡胶需求量下降的另一主要原因是合成橡胶的使用。

冈地株式会社中国区总裁表示，由于发展中国家及发达国家的经济形势均趋向疲软，越来越多的人士对明年全球的经济形势表示担忧。冈地株式会社是东京商品交易所最大的橡胶合同经纪商。

经济合作与发展组织 OECD 预测，明年中国的 GDP 增幅为 8.5%，创下 11 年来的最低增幅，据中国汽车工业协会预计，明年中国汽车销量增幅有可能创下 13 年以来的最低增幅。

业内人士表示，中国轮胎制造商面临的主要问题就是销量下降、产能过剩、价格较低。当整个中国经济大环境以及汽车市场的情况得以改善时，这一问题才能够得到解决。

6、9 月中国天胶进口 21 万吨，与 8 月的 21.05 万吨基本持平。前三季度中国共进口天胶 158 万吨，同比去

年增 9.6%。

9 月中国合成胶进口 121,589 吨，较 8 月的 111,823 吨环比下滑 8.7%。前三季度中国共进口合成胶 1,071,865 吨，同比去年下降 1.8%。

后市展望：

从 10 月到 12 月这段时间里天然橡胶的供应不会出现偏紧的局面。原因是：

1、现在 10-11 月底国内仍处于产胶旺季，12 月份又要进入东南亚产胶旺季。天然橡胶生产国协会 9 月报告调高 2012 年天然橡胶产量预计到 1086 万吨较去年增加 5%。

2、虽然说近期青岛保税仓库库存有所减少但是要注意到上海期货仓库在增加，前期积压的农垦和其他隐蔽性库存不可能在近期短短的两个来月内消化。

3、由于近期价格上升速度太快终端需求不可能马上能够接受需要一个回档筑底过程。冬季即将来临，现阶段的经济环境仍然疲软会导致企业提前进入检修减少消费量。

短期的技术面也不利于价格继续上涨：

1、期价已经进入前期成交密集区，压力将逐步呈现，技术上不经过调整难以突破。

2、短期的升幅达到 5200 点上已经出现 5 波上升形态，指望不调整继续上升是不现实的

3、短期技术指标严重超买日 K 线图表出现双头的形态。

基于以上的分析在短期走势上笔者还是坚持价格近期会出现调整的观点。

操作：1301 月合约可寻机沽空，止损 25400 点。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。