

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

受东京胶影响 本周沪胶冲高回落

周一收日胶和股市上涨带动期价走强，但是出于对日胶短线升幅较大可能会出现调整的担忧周二至周四期价回落，周五有所反弹。本周开市 25190 点，最高 25545 点，最低 24765 点，收盘 24960 点，跌 135 点，成交量 2165440 手，持仓量 138778 手-28818 手。

本周消息面情况：

1、周五现货情况：

据曼谷 12 月 21 日消息，泰国 USS3 橡胶现货价格周五持稳至每公斤 82.19-83.38 泰铢，周四价格报 82.39-83.2 泰铢。

上海地区天胶市场报价持稳，云南标一胶报价在 24000 元/吨左右，云南标二胶报价在 20800 元/吨左右，泰国 3#烟片报价 24000 元/吨（17%税），越南 3L 胶报价在 22200 元/吨附近（17%税）。

浙江地区天胶市场报价坚挺，当地云南民营标一胶报价在 24000 元/吨左右，云南标二胶报价在 21000 元/吨左右，泰国 3#烟片报价 24200 元/吨（17%税），越南 3L 胶报价在 22500 元/吨附近（17%税）。

衡水地区天胶市场报价保持平稳，当地云南标一胶报价在 23800 元/吨附近，云南标二胶报价在 21000 元/吨左右。泰国 3#烟片报价 22800 元/吨（不含税），越南 3L 胶报价在 20120 元/吨附近（不含税）。

衡水地区丁苯胶市场报价持稳，当地齐鲁、吉化 1502 报价在 17300 元/吨左右，充油 1712 报价在 15800 元/吨附近。市场炒作气氛较重，贸易商出货平稳。

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

衡水地区顺丁胶市场振荡调整。当地齐鲁、燕山顺丁胶参考报价在 17600 元/吨左右，成交具体商谈。

2、经国务院关税税则委员会审议，并报国务院批准，自 2013 年 1 月 1 日起，我国将对进出口关税进行部分调整。天然橡胶进口关税建议暂定税率：乳胶为 10%或者 720 元/吨，两者从低；烟胶片和技术分类天然橡胶为 20%或者 1200 元/吨，两者从低。

3、国际经合组织(OECD)日前表示 2012 年，中国对天然橡胶的消费及进口增速分别达到 6.4%和 15.1%。与此同时，印度对天胶进口大增 40%，消费增速稳健，保持在 4.5%。

2012 年产量增速放缓。11 月份，共有三名成员国调整了 2012 年天然橡胶产量：柬埔寨、印度及菲律宾，分别由上月的 6.75 万吨、92.0 万吨以及 11.39 万吨调整为 6.73 万吨、91.3 万吨以及 11.3 万吨。

出口进一步下滑。11 月，印度对本国橡胶 2012 年全年出口数据进行调整，由上月的 3.5 万吨下调至 2.7 万吨；柬埔寨及菲律宾同样下调了全年出口数据，分别从 6.87 万吨、5.13 万吨下调至 6.74 万吨、4.97 万吨。另一方面，斯里兰卡则上调了全年出口数据，从 4.85 万吨调至 4.99 万吨。

进口 2012 年增长 15%。11 月月报，ANRPC 进一步上调了成员国 2012 年总体进口增速，由上月报告中 11.9% 的预期值，上调至 15%。对应的绝对数值为：由 432.6 万吨上调至 445.2 万吨。此次进口数据向上调整的成员国有：中国、印度以及马来西亚。

作为最大的天然橡胶消费国，中国上调了 2012 年全年天胶进口数据，由上月月报的 318.4 万吨上调至 327.9 万吨。本月月报，印度较上月也上调了进口数据：提高了 1.05 万吨至 22.39 万吨。

此外，马来西亚也由上月月报的 74 万吨上调至 76.3 万吨。

4、商务部预计橡胶仍有上涨空间。

上周(12 月 10 日至 16 日)国内橡胶价格比前一周上涨 0.3%。其中，进口 3#烟片胶、国产 1#标准胶价格比前一周分别上涨 0.6%和 0.4%，丁腈胶等品种价格保持平稳。

国际天然橡胶价格上涨，上周泰国 3#烟片胶离岸价格 3070-3090 美元/吨，比 11 月末上涨 3.4%。同时，国家统计局数据显示，11 月份轮胎产量 8123 万条，同比增加 6.9%。

泰国等主产国继续降低天然橡胶出口量，市场供给减弱，预计短期橡胶价格仍有上涨空间。

科特迪瓦因计划增加对发展新种植区的财政投入，预期明年天然橡胶产量达 300,000 吨。

橡胶发展基金秘书长 Albert Konan 在电话采访中告诉 QinRex 说，2012 年科特迪瓦天然橡胶产量低于预期，产量为 230,000 吨，预估产量为 250,000 吨。但他并未给出产量目标未实现的原因。Albert Konan 说，2013 年，该基金计划在西非国家赞助 5000 个胶农及增加新的种植园面积 20000 公顷。该基金由国家橡胶贸易协会 Apromac 管理，通过吸收资金以资助橡胶扩张计划，旨在到 2020 年提高橡胶产量至 600,000 吨。

5、象牙口岸因计划增加对发展新种植区的财政投入，预期明年天然橡胶产量达 300,000 吨。

橡胶发展基金秘书长 Albert Konan 在电话采访中告诉 QinRex 说，2012 年象牙口岸天然橡胶产量低于预期，产量为 230,000 吨，预估产量为 250,000 吨。但他并未给出产量目标未实现的原因。Albert Konan 说，2013 年，该基金计划在西非国家赞助 5000 个胶农及增加新的种植园面积 20000 公顷。该基金由国家橡胶贸易协会 Apromac 管理，通过吸收资金以资助橡胶扩张计划，旨在到 2020 年提高橡胶产量至 600,000 吨。

后市展望：

本周沪胶冲高回落，主要是因为东京胶短线升幅较大技术面上要求调整所致并非是基本上出现了扭转。

本月经济数据继续向好：

1、美国第三季度国内生产总值（GDP）环比年率终值为增长 3.1%，为 2011 年第四季度以来最大，预估为增长 2.8%，前值增长 2.7%。全美不动产协会（NAR）公布，美国 11 月成屋销售增长 5.9%，年率为 504 万户，预估为 487 万户，10 月修正后为 476 万户，

2、欧元区 12 月消费信心指数较上月小幅回升。欧盟执委会公布，欧元区 12 月消费信心指数为负 26.6，11 月修正后为负 26.9。

3、日本央行（BOJ）于周四（12 月 20 日）公布年内最后一次利率决议，宣布将资产购买规模扩大 10 万亿日元至 101 万亿日元，同时维持 0-0.1%超低利率水平不变。并将于明年 1 月举行的下次会议上讨论通胀目标问题可能上调至 2%。

以上数据可以看出经济面依然向好流动性更为充裕对胶价将形成支持。短期最大的不确定性主要来自美国的“财政悬崖”问题，考虑到美国两党都不会愿意去冒险因此最后达成妥协的机率较大，从最近的解决方案来看最终仍难以避免印钞的结果。

现货面较为强势：

1、东南亚产胶旺季供应增加但是现货并未出现较大的下跌反而有所走强，1 月份后产胶旺季将逐步结束，旺季不跌淡季应会出现季节性的反弹。

2、虽然国内库存较大国家降低进口关税但是销区现货价格并未出现较大的回落仍维持平稳的状态，这应该属于强势的特征。

近期的回落主要是技术面因素所致，因为近期东京胶上升过快接近强阻力 290-300 点区域，沪胶短期也上升近 2000 点，26000 点上方也有极强的阻力，技术指标 KDJ 值超买较严重。现在仍处于产胶旺季供应不会紧张，在现货还未启动配合的时候期价不会出现单边的上涨趋势，在遇到强阻力位前技术指标超买的情况下价格出现调整应属正常，预计近日的调整为强势调整 1 月要谨防出现季节性上升的走势。

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。