

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 深度研究

节后天然橡胶期价将步入第五上升浪

近期东京胶和沪胶均出现一波冲高回落调整的走势，但是笔者认为这是短线升幅较大技术指标超买所造成的并非是基本面因素所致，经过调整节后仍会延续上升趋势。理由有以下几点：

一、基本面因素

1、流动性充裕。

美联储于1月30日宣布维持现有货币政策不变，继续以每月850亿美元的规模购买长期国债和住房抵押贷款担保证券(MBS)，直到就业市场“实现显著改善”。美联储的就业目标是6.5%，1月份为7.9%，说明宽松的货币政策仍会继续。

日本央行为刺激经济增加货币供应量来压低汇率提高本国的竞争力，此举有可能会造成各国间的货币竞争以致货币供应量增加。

2、全球主要经济体近期公布的经济数据显示经济态势向好。

中国官方和汇丰的1月份PMI数据显示中国经济趋向稳定。

金融资讯公司Markit数据显示美国1月份PMI终值升至55.8，为去年4月份以来最佳表现，12月份为54。

金融资讯公司Markit公布的欧元区1月份PMI终值为47.9，高于12月份46.1，也高于1月初值47.5，显示欧元区最差光景或已过去。Markit公司认为“我们不应对数据抱持过度悲观的看法。去年底今年初就已经出现转折点，因此事态正在好转。低潮可能会在上半年结束”。

产品简介: 品种深度研究是华融期货每周华期周刊中的品种研究部分，每周对一个期货活跃品种进行深度研究分析，对近期行情走势的研判。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

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

3、汽车轮胎行业产销转好

中国 2012 年汽车产销 1927.18 万辆和 1930.64 万辆，同比分别增长 4.6%和 4.3%，比上年同期分别提高 3.8 和 1.9 个百分点，增速稳中有进。对于 2013 年，汽车机构的调查显示，有八成汽车企业老总预测今年中国汽车市场将继续保持平缓增长的态势，汽车增速为 5%-10%之间。中汽协表示将会好于 2012 年，全年汽车市场需求或将达到 2080 万辆，增长率在 7%左右。

上游轮胎行业，2012 年第四季度尤其是 11 月份以后，轮胎的产销形势出现好转，销售好转导致库存迅速下降。据中国橡胶工业协会轮胎分会统计，44 家轮胎企业总库存同比下降 1.4%，环比下降 3%，其中 2/3 企业轮胎库存呈现下降趋势。从历史数据来看，每年年初轮胎销售几乎都是全年最好的时间段。

虽然近期青岛保税库库存量较高但是也只够国内一个月的使用量。今年天气寒冷内陆工厂开工时间推迟导致补仓时间延后，2 月份至 4 月期间是产胶真空期供应将减少如果经济向好的运行轨迹不改变工厂补库行为将去库存的速度加快。

4、近期国际现货价格保持坚挺，东南亚主产区在产胶旺季价格未跌，进入产胶淡季胶价理应会出现季节性反弹。泰国政府于 1 月 21 日批准 50 亿泰铢(1.68 亿美元)用于继续推进橡胶购买计划对胶价会形成支持。国际橡胶联盟首席秘书长 1 月 8 日在其周度报告中称，2013 年第一季度或触及每公斤 4 美元，因基本面坚挺。季节性因素及全球宏观经济前景改善。

二、技术面

东京胶和沪胶自 2012 年 8 月上升以来在波浪形态上仍缺少一波上升浪型——第五上升浪

东京胶连续周 K 线图：



浪型分析:

I 浪 205.6 点-----275.5 点

II 浪 275.5 点-----241.8 点

III 浪 241.8 点----- 321 点

IV 浪 321 点-----301 点

V 浪 301 点-----?

东京胶强阻力位在 **346** 点和 **【364-362】** 点区域。

沪胶主力月连续周 K 线图:



浪型分析:

I 浪 20700 点-----25935 点

II 浪 25935 点-----23320 点

III 浪 23320 点-----26700 点

IV 浪 26700 点-----25230 点

V 浪 25230 点-----?

沪胶强阻力位在 **28000** 点或者 **29400** 点附近。

基于以上分析笔者认为受基本面和技术面的支持节后胶价仍有上升的动力将运行第五上升浪。虽然如此但是笔者在这里预先提个醒节后的上升浪是自 **2012 年 8 月** 见底上升的末端行情，此轮上升浪完成后天然橡胶价格将出现一次较大的修正浪行情。理由是：**1、价格短期升幅过高将限制消费。2、季节性因素影响。3、技术上第五上升子浪之后将出现技术性调整。**

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。