

## 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、每周一评和月度报告等栏目,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 月度报告

### 冲高回落 短期仍为调整势

#### 一、本月天然橡胶期货价格和现货价格的走势简述

1. 本月天然橡胶期货价格先扬后抑,上半月受到一系列利好的经济数据、股市上升、以及日元贬值推动日胶上涨等因素支持 9 月合约空头平仓期价持续上升并创出 10 个月以来的高点 27560 点。下半月受美联储 2 月份会议纪要显示其内部对现行的货币政策有较大的分歧、泰国计划到 3 月底结束收储行动、东南亚三国减产计划 3 月底将到期、季节性因素以及技术面上已经完成上升 5 浪需要修正等因素的共同作用下期价出现暴跌。沪胶主力月 1309 月合约本月开市 26360 点,最高 27560 点,最低 24100 点,收盘 24710 点,跌 1680 点,成交量 2755920 手,持仓量 120042 手+82344 手。

2. 本月现货市场的走势与期货市场走势一致。月初受期货市场的带动中间商积极买入现货并囤积,但是下半月因期货市场崩盘的影响现货价格大幅下跌。

上海地区 2 月 1 日报价云南标一胶报价在 25400 元/吨左右,云南标二胶报价在 23000 元/吨左右,泰国 3#烟片报价 25800 元/吨(17%税),越南 3L 胶报价在 24000 元/吨附近(17%税)。2 月 28 日报价云南标一胶报价在 24400 元/吨左右,云南标二胶报价在 22100 元/吨左右,泰国 3#烟片报价 24200 元/吨(17%税),越南 3L 胶报价在 23200 元/吨附近(17%税)。

**产品简介:** 华融期货在每月汇总各分析师和投顾人员的研究分析报告,涵盖本月行情回顾、基本面信息、后市展望及操作建议等要点。

**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:** 本产品汇总专项投顾人员对品种的近期走势分析和个人的独立观点,适合所有客户使用,尤其是中线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问:何涛

电话: 0898-66516811

邮箱: [hetao@hrfutu.com.cn](mailto:hetao@hrfutu.com.cn)

网址: [www.hrfutu.com.cn](http://www.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\*\*\*

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2012-12-08 - 2013-03-08  
 级别:SCRWF 类别:标准胶



由于价格下跌过快过急造成中间商的囤货在高位套牢库存剧增。预计被套牢的现货成本在 25300-25500 点区域。

## 二、本月消息面情况

1. 截至到 2 月 27 日, 青岛保税区橡胶总库存突破历史, 较 1 月 31 日增加 2.7 万吨至 35.49 万吨, 其中天然橡胶在 20.433 万吨, 合成橡胶在 5.087 万吨, 复合橡胶在 9.974 万吨。保税区橡胶现货出库相对冷清。个别大型仓库保持在千吨以上。另获悉, 保税区库容也在不断增加。截止到 3 月 1 日, 上海期货库存 103299 吨, 较 2 月 1 日的库存增加 4485 吨。

2. 据曼谷 2 月 19 日消息, 泰国农业部副部长周二表示, 泰国政府将停止继续执行其橡胶购买机制, 因橡胶价格已经反弹。现行计划将于 3 月末到期。

3. 据新加坡 2 月 4 日消息, 天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 在月度报告中表示, 越南 2012 年天然橡胶产量为 864,000 吨, 而此前对该国的橡胶产量预估为 955,000 吨。

报告称, 越南天然橡胶产量下滑主要是因该国割胶面积自 542,500 公顷缩减为 505,800 公顷。

报告还显示, 中国 2013 年的天然橡胶进口量料增加 0.9% 至 340 万吨。

4. 印尼天然橡胶行业组织近日表示, 由于单产提高, 2013 年该国天然橡胶产量将增长 7%, 升至 320 万吨, 而出口量则略有下滑, 或为 270 万吨。印尼天然橡胶协会负责人称, 2012 年印尼天然橡胶产量 300 万吨, 出口量为 280 万吨, 预计印尼轮胎行业需求上升将导致今年天然橡胶出口量下降。

5. 国际橡胶研究组织 ISRG 报告显示, 2012 年 4 月-12 月全球天然橡胶产量增长 3.2%, 同时天然橡胶消费量略下降 1.1%。其中美国及欧洲国家消费量大幅度下降, 日本及韩国同样出现下降, 而中国天然橡胶消费量继续保持缓慢增长。

根据 ISRG 预测, 2012 年全球天然橡胶产量与消费量将分别达 1141 万吨和 1095 万吨, 供应盈余 46 万吨。

2013 年全球天然橡胶产量及消费量将达 1177 万吨和 1159 万吨，供应盈余 17.9 万吨。

### 三、后市展望

#### (一) 技术面分析



东京胶连续月周 K 线图表



沪胶主力月连续月图

技术上分析东京胶的调整仍未结束，理由有以下几点：

- (1) KDJ 仍处在高位发出卖出信号。
- (2) 均线系统也未发出强势信号。
- (3) 形态上来看，如果是构筑头肩底的右肩部比例和时间也未完成。

以阻力位和支持位分析，近期日胶将会在箱顶 340 点区域，中轴 280 点区域，箱底 245-238 点区域的箱体里运行。近期关注中轴线 280 点区域，企稳价格会在 340—280 点之间震荡，反之跌破将下探箱底寻求支持。

沪胶方面，技术上分析与东京胶相似调整仍未结束，理由有以下几点：

- (1) KDJ 仍处在高位发出卖出信号。
- (2) 均线系统也未发出强势信号。
- (3) 形态上来看，如果是构筑头肩底的右肩部比例和时间也未完成。

以阻力位和支持位分析，近期沪胶将会在箱顶 26400 点或者 254000 点，中轴 24000-23800 点区域，箱底 22700-22400 点区域的箱体里运行。近期关注中轴 24000-23800 点区域，企稳价格会在 23800—25400 点之间震荡，反之跌破将下探箱底寻求支持。

## （二）基本面分析

近期的基本面不支持胶价出现较强的上升行情，但是大跌后短期的续跌动力也有限。原因有以下几点：

(1) 现货库存量较大。

截至到 2 月 27 日，青岛保税区橡胶总库存突破历史，较 1 月 31 日增加 2.7 万吨至 35.49 万吨，如果计算在途数量预计会达到 40 万吨附近。

此次下跌的速度和幅度超过预期许多现货商未有防备估计隐性库存量也会较大。截止 3 月 8 日上海期货仓库库存量为 107481 吨。以上的库存足够国内两个月的消耗量。

(2) 季节性因素影响。3 月份开始现货商为了规避 4 月至 6 月份东南亚产胶小高产期将会削减库存打压价格。

(3) 泰国收储和东南亚三国减少出口造成的库存量将压制价格的上升空间。

(4) 终端企业备货结束后下次的购买时间预计将等到东南亚产胶小高峰期。

(5) 近期美元走强也不利于期价大幅上升。

不过就短期而言下跌的动力也有限，因为：

(1) 印尼、泰国和马来西亚组成的国际三方橡胶理事会近期表示，若橡胶价格持续处于 3 美元/公斤以下，将继续减少橡胶出口。以此计算进口价约在 23500 元/吨左右。现在还处于割胶淡季短期国际胶价应不会有较大的回落。

(2) 全球的经济数据显示近期经济面仍为良好，全球股市上升也会对价格会有支撑。

(3) 由于进货成本较高在现价位进行套保将会亏损以致短期现货抛压会较轻。

(4) 技术上，短线跌幅较大短期技术指标已超卖，即使后期仍会下跌但是也需要一个反弹修正超卖的技术指标后才能有进一步下跌的动力。

基于以上的分析笔者认为在技术面和基本面的相互作用下胶价近期将会进入箱体震荡或阴跌的走势，预计这样的走势会持续到 5 月份左右。预计振荡的区间位于箱顶 26400 点或者 254000 点附近，中轴 24000-23800 点区域，箱底 22700-22400 点区域。近期关注中轴 24000-23800 点区域，企稳价格会在 23800—25400 点之间震荡，反之跌破将下探箱底寻求支持。

## 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。