

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

短期价格仍处于调整阶段

天然橡胶价格自春节过后持续下跌至今，从近期基本面和技术面状况来看调整仍未结束。

一、供应量较为充裕

1. 国内库存量较大

截至到3月29日，青岛保税区橡胶总库存增加至35.86万吨。截止4月12日上海期货仓库库存量为117358吨，两者合计约47万吨左右。如果计算社会隐性库存现在的库存量足够国内约2个月的使用量。

2. 进口增幅较高

中国海关总署的数据显示，中国3月天然橡胶（包括乳胶）进口量为23万吨，较上月的15万吨增加53.3%，较上年同期的19万吨增加21.1%。中国1-3月天然橡胶进口量为63万吨，同比增加31.7%。

中国3月合成橡胶（包括胶乳）进口量为147,733吨，较2月的102,368吨增加44.3%，较上年同期的134,590吨增加9.8%。中国1-3月合成橡胶进口量为393,331吨，同比增加9.3%。

3. 产胶国预计今年产量将继续增加

印尼橡胶商会表示印度尼西亚2013年天然橡胶产量或增加2%至210万吨。泰国橡胶协会表示泰国2013年天胶产量预计将增至3,863,673吨。

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

据 ANRPC 最新报告显示, 2013 年一季度, 预计 ANRPC 天胶产量(泰国、印尼除外)同比增 1.7%至 71.23 万吨。预计 2013 年一季度, ANRPC 天胶出口量(泰国、印尼除外)为 56 万吨。

4. 产胶国下调 2013 年天然橡胶价格预期

泰国农业和合作社部橡胶研究中心预计, 2013 年橡胶中央市场的橡胶价格将在每公斤 72.8-97.43 铢间浮动, 平均每公斤 86.41 铢, 与 2012 年平均每公斤 101.9 铢的价格相比下降 7.87%。

5. 季节性影响

受季节性影响不论是国内还是东南亚现在都将进入开割期, 短期的供应量将增加。

二、经济数据不如预期

中国 3 月官方制造业采购经理人指数(PMI)小幅反弹至 50.9, 为去年 4 月以来最高, 且是连续第六个月处在荣枯线 50 上方。不过, 该数据远逊于路透调查预估中值 52.0。

美国商务部 4 月 12 日公布的数据显示, 美国 3 月零售销售月率萎缩 0.4%,

美国劳工部 4 月 12 日公布的数据显示, 美国 3 月生产者物价指数 PPI 年率上升 1.1%, 为去年 7 月以来录得最低增幅。预期上升 1.4%; 而月率下降 0.6%, 创下去年 5 月以来最大月率降幅, 预期下降 0.1%。

美国劳工部 4 月 5 日公布的数据显示, 美国 3 月非农就业岗位增加 8.8 万个, 为去年 6 月以来的新低, 此前市场预计为增加 20 万个。

欧元区 3 月 MARKIT 服务业采购经理人指数 PMI 显示, 企业活动呈现 6 个月来最快的萎缩速度。欧元区 3 月 MARKIT 服务业采购经理人指数 PMI 指数为 46.5, 2 月为 47.9

欧盟统计局 4 月 3 日公布数据显示, 欧元区消费者物价增速在 3 月继续放缓, 3 月消费者物价调和指数 HICP 同比上升 1.7%, 2 月为升 1.8%。

三、汽车销售数据涨跌不一

中国汽车工业协会(下称“中汽协”)最近数据显示, 在刚过去的 3 月份, 中国汽车产销形势较好, 当月产销双双超过 200 万辆, 创历史新高。1~3 月汽车产销同比增长均超过 10%, 汽车产销总体表现好于行业预期。

据《美国汽车新闻》数据中心日前发布的消息, 今年 3 月份, 北美地区汽车产量较去年同期下滑 3%, 估计值为 1,406,212 辆。

西欧地区(含北欧和南欧等主要发达国家)3 月汽车销量 1,282,890 辆, 去年 3 月销量 1,425,792 辆, 同比下跌 10.0%。今年第一季度, 西欧汽车累计销量为 2,913,982 辆, 去年同期为 3,230,516 辆, 同比下滑 9.8%。

四、技术面分析

由于汇率的影响东京胶和沪胶的走势出现分化。

1. 东京胶技术分析

东京胶连续月周K线图（取图博易大师）



受央行量化宽松的支持东京胶在波浪形态上正在运行二浪调整形态。技术指标上，均线向下 KDJ 值仍为是空头信号，这预示调整仍未结束。技术上强支持位在 245 点和 230 点，强阻力位在【280-294】点区域，2013 年的底部时间窗位于 5 月和 7 月。

2. 沪胶技术分析

沪胶主力连续月周K线图（取图富远行情）



波浪分析：现在也处于二浪调整之中，但是要谨防受汇率升值的影响如果跌破去年 20700 点那么前期的数浪将做更改，春节过后的下跌将为第五下跌浪。

技术指标上，均线向下 KDJ 值仍为是空头信号，这预示调整仍未结束。技术上强支持位在【20700-20000-19600】点区域、【18400-17600】点区域，强阻力位在 24000 点、26400 点区域，2013 年的底部时间窗位于 5 月和 7 月。

综合以上分析，受全球经济增速放缓、国内库存量较大、季节性供应量将增加、全球汽车销售不如预期以及技术面弱势等因素影响短期天然橡胶价格仍难以摆脱弱势格局，预计调整会持续到 5 月份或 7 月份。

【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。