

⑤ 月度报告

中期仍为强势 短期或有调整

一、行情回顾

本月受全球主要经济体利好的经济数据支持期价大幅上升。主力1401月合约本月开市17960，最高20950点，最低17860点，收盘20000点，涨2085点，成交量17395898手，持仓量177498手-4054手。

二、本月重要消息

(一) 经济面

1、美联储表示，将继续维持每月850亿美元的资产收购力度。对于利率政策的前景，美联储则再度强调，会在总体失业率高于6.5%，且1-2年期通胀预期低于2.5%的背景下，继续维持当前0-0.25%的超低联邦基金利率水平不变。自2008年底以来，美联储的基准利率水平一直就维持在这一低位

2、美国供应管理协会(ISM)公布，7月制造业指数PMI为55.4，为2011年6月以来最高，6月为50.9，预估为52。

中国物流与采购联合会(China Federation of Logistics and Purchasing)与国家统计局联合发布的数据显示，中国8月份官方制造业采购经理人指数(PMI)继续上升至51，7月份为50.3，创16个月新高，显示我国制造业经济发展动力有所增强，企稳回升的态势更趋明显。

汇丰银行22日公布的报告显示汇丰8月中国制造业PMI初值为50.1，创4个月新高，重返扩张区间。当月制造业产出指数初值为50.6，创3个月来最高。汇丰中国首席经济学家兼经济研究亚太区联席主管屈宏斌评论中国制造业PMI预览数据时表示，随着新业务与产出的温和改善，中国制造业增长已经开始企稳。这主要得益于近期微调措施的初始效果以及企业的库存回补活动，尽管外需持续疲弱。我们期待今后几个月稳增长措施的效力进一步释放，为中国经济增长增添亮点。

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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，尤其是中长线客户。

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

投资顾问: 黄连武

电话: 0898-66779454

邮箱: 244530653@qq.com

网址: 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

欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 50.3，6 月份为 48.8。7 月份欧元区制造业活动在两年来首次实现增长，是 2011 年以来首次站在荣枯分水岭 50 上，因产出增加，这表明该地区有望走出经济衰退。

（二）橡胶消息

1、截至到 8 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存持续下降趋势，但幅度放缓，较 8 月 15 日下降 3,300 吨至 29.5 万吨，降幅大量减少。天胶下降 4,000 多吨，其中烟片小幅减少；合成橡胶下降 1,000 吨；复合橡胶反增 2,000 多吨。目前来看，9 月份到港船货数量或有所增加。

2、据上海证券报 8 月 29 日报道，上证报记者获悉，国家储备局近期正与海南橡胶、云南农垦等单位洽谈天然橡胶收储事宜，以完成之前提出的收储 15 万至 20 万吨的目标，这大大高于去年 6 万吨的实际收储量。由于此时收储量较大，有可能会打破下半年天然橡胶的供需平衡，引发胶价继续上涨。

3、越南农业与农村发展部 30 日的报告显示，由于出口价格下跌，**越南橡胶库存量大幅增加，年底可能达到 20 万吨。**

报告显示，2013 年前 8 个月越南橡胶出口达 63.8 万吨，同比增 4.6%，出口额仅 15.2 亿美元，同比降 14.1%。据悉，橡胶出口价正呈大幅下降之势，同比降约 18%。

越南《经济时报》8 月 27 日报道，越南财政部日前就下调橡胶出口税率为企业解困一事征求工贸部、农业与农村发展部意见。财政部提出拟将 4001、4002 和 4005 税目项下天然橡胶的出口税率由 3%和 5%下调至 1%。财政部表示，橡胶出口价格已大幅下滑，预计从现在起至年底，每吨将在 2300-2500 美元/吨左右波动。同期橡胶集团所属企业库存将达 20 万吨，而此时国际市场橡胶仍然供过于求。

4、QinRex 据泰国 8 月 29 日消息（Ruby 编译），泰国农业部长 Yukol Limlaemthong 称，泰国虽是全球主要的产胶国，但其橡胶产业主要依靠出口，因而无力影响全球胶价。

据其透漏，泰国橡胶年产量 360 万吨，其中 300 万吨用于出口。近期由于全球经济萧条，胶价由顶峰时 120 泰铢/公斤降至 70 泰铢/公斤。

Yukol 同时作为国家副总理，宣称泰国国储约有 20 万吨橡胶。该部长称，泰国政府与中国进口商有过协商，中国进口商要求以 60 泰铢/公斤或低于政府给胶农价格 40 泰铢的价格采购橡胶。进口商出价这么低是因为他们知道泰国国储橡胶库存巨大。

QinRex 泰国 8 月 28 日消息（Ruby 编译），泰国副总理 Kittiratt Na-Ranong 称，泰国政府计划拨款 300 亿泰铢，通过抬高胶价和减少橡胶供应来扶持橡胶产业。

其中 150 亿泰铢用来为需要添置新的生产设备提高生产力的橡胶产品生产商提供低息贷款；另外 100 亿泰铢用来为全国胶农提供生产补贴；剩余 50 亿泰铢为胶农组织提供低息贷款的财务支持。

政府鼓励胶农砍伐老化胶树，如改种棕榈树获得财政补贴。并鼓励胶农延迟割胶，以减少橡胶供应。政府尚无出售国储计划。

Kittiratt 称：“我们已达成一致，将共同努力抬高胶价，必要的时候政府将拨款支撑胶价。”

5、缅甸《商务周刊》报道，本财年前 4 个月（2013 年 4 月至 7 月），缅甸橡胶出口量 26000 吨，较去年同

期增加约 3000 吨，但由于近期国际橡胶价格持续下跌，出口金额反而由 7800 万美元降至 7000 万美元。

6、因上半年原料价格偏低，加之开割期略晚，年初以来泰国天胶产区供应量不如预期，较去年同期小幅下降。根据泰国橡胶研究组织的数字显示，1-6 月泰国天胶产量 167.3 万吨，较去年同期减少 12.7 万吨，同比下降 7.1%。

复合胶成为上半年供应的亮点。1-6 月复合胶产量为 37 万吨，占整个产量的比重提高至 22.1%，而去年上述比重为 18.3%。复合胶的大量增产，也是源于中国需求的激增。

各类橡胶资源中，烟片一度出现严重的阶段性短缺。1-6 月烟片产量为 35.9 万吨，较去年同期基本持平。但中国需求的激增打破了泰国烟片原有的供需平衡。

此外，近年来受到丁腈胶乳等合成胶乳的冲击，泰国乳胶产量正呈现缩减的趋势，1-6 月乳胶产量为 75.7 万吨，产量明显下降。

随着近期天气的稳定，泰国生产已趋稳定。预计 2013 年全年泰国天胶产量为 386.4 万吨，较 12 年增加 8.6 万吨或 2.3%。而从中长期来看，05-08 年间泰国大量种植和翻新的胶园将逐步进入开割期，产量也将稳步增加，预计 2020 年泰国天胶产量将继续稳定增长，预计至 2020 年产量将增产至 430 万吨以上。

7、7 月连绵不断的雨水使得印度橡胶月产量创四年最大跌幅。从今年 2 月起，连绵不断的降水严重影响了印度最大产胶区大部分地区的割胶状况，持续影响长达 6 个月。

从印度橡胶委员会提供的数据来看，今年 7 月产胶量为 46,000 吨，与去年同期 68,000 吨相比下降 32.4%。2012 年 7 月，天胶产量与前一年同期相比增长了 5.52%。2011 年 7 月橡胶产量为 64,300 吨。

今年，许多橡胶种植园都受到了严重破坏，数百棵胶树被暴风雨摧毁。胶树上附着一些塑料片用来防雨，如今很多地区的这种防雨措施已经被暴雨摧毁，尤其是喀拉拉邦中央。在戈德亚姆、埃尔讷古勒姆和伊杜基这些中心产胶区，6 月至 8 月 14 日的降雨量已经超过了 50%。

由于割胶在 1 月末就停止了，2-4 月通常称为停割期。然而，这 20 年季风盛行，在盛夏过后仍有大量降水，由此导致印度当地橡胶产量低，胶价上涨。今年 7 月，橡胶产量减少将 RSS4 价格推涨至 195 卢比/公斤，去年同期价格为 171 卢比/公斤。

（三）汽车销售情况：

1、根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 7 月份，全球轻型车总销量约为 681.9 万辆，同比增长 4%，增速快于上半年。中国和美国成为推动上行的主要市场。

7 月增速提高

7 月，全球车市总销量为 6,818,502 辆，较去年 7 月的 6,543,073 辆同比提升了 4.2%。1 到 7 月份，全球各国总共累计销售了 48,914,777 辆轻型车，而去年同期累计销量为 47,708,876 辆，今年同比增长 2.5%。

基于 7 月份销售速率，LMC 推测 2013 年全年总销量为 83,041,932 辆。根据前 7 个月整体表现，推测全年销量为 83,060,060 辆。2012 年 7 月销售速率年化值 SAAR 为 81,162,667 辆，今年将同比增长 2.3%。

2、据分析机构日前公布的统计数据，7月份西欧地区乘用车销量出现反弹，成为今年4月之后第二次回增，经济复苏和消费者信心回归是车市回暖的原因

LMC Automotive 公司的数据显示，今年7月份西欧17国乘用车总销量为950,444辆，对比去年7月份的914,274辆，同比增长4.0%。欧元区经济的主权债务危机肆虐程度有所缓和，经济有望呈现抬头复苏局面，提升了消费者的信心。

3、据中国汽车工业协会统计分析，2013年7月，汽车产销较上月有所下降，同比继续保持增长。1-7月，汽车产销增幅较前6月略有减缓，但继续保持在10%以上增长。

7月汽车产销分别完成158.33万辆和151.63万辆，比上月有所回落，但与上年同期相比，产销增速分别为10.2%和9.9%，继续保持较为稳定的增长态势。1-7月汽车产销分别完成1233.50万辆和1229.86万辆，同比分别增长12.5%和12.0%，增速与前6个月相比，均回落0.3个百分点。

行业企业多在7月底和8月上中旬放高温假，进行设备检修，7月汽车产量大于销量，库存有所增加，以满足8月销售需要。总体上7月汽车产销比上月回落，比上年同期有所增长，符合近年来月度变动趋势。

三、现货走势情况：近期国内现货价格走势有滞涨的迹象



8月份国内天然橡胶现货价格整体走高，临近月末受阻明显。月初报价16935元/吨，月末为19042元/吨，月涨幅12.44%。

近期除了能够交割的全乳胶保持强势外其他胶种都出现回落，全乳胶受制于高价出货困难的影响涨势近日也有停顿的迹象。原因在于交易商开始出现惧高的心理，因为现在仍处于国内割胶高峰期，国内前期库存量仍较多，短期内的供应不会紧张价格上升过快必会导致抗拒的心理。

四、后市展望

(一) 中期走势仍为强势，原因有以下几点：

1、全球的经济走向趋暖。

美国 7 月制造业指数 PMI 为 55.4，为 2011 年 6 月来最高，中国 7 月份官方制造业采购经理人指数(PMI)升至 50.3，汇丰 8 月中国制造业 PMI 初值为 50.1，创 4 个月新高，重返扩张区间。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 50.3，6 月份为 48.8。7 月份欧元区制造业活动在两年来首次实现增长，是 2011 年以来首次站在荣枯分水岭 50 上。

以上数据可以看出全球各主要经济体都出现趋强的走势，这会带动消费的增加。

2、流动性充裕。

欧洲央行表态仍会维持宽松的货币政策，日本央行仍在不断向市场注入资金，中国不断进行逆回购，美联储声明即使经济走好还会继续长时间维持当前 0-0.25% 的超低联邦基金利率水平不变。

虽然近期美联储有缩减购债规模的意向对市场造成影响，但是其设置了先提条件，而且缩减并不代表会回收前期已经印出的货币，经过不断的敲打市场已经消化了该利空，到真正实施的时候反而不会有太大的影响。

3、汽车销售情况良好。

根据盖世汽车公司 LMC Automotive 公布的数据分析，全球 1 到 7 月份，全球各国总共累计销售了 48,914,777 辆轻型车，而去年同期累计销量为 47,708,876 辆，今年同比增长 2.5%。根据前 7 个月整体表现，推测全年销量为 83,060,060 辆。2012 年 7 月销售速率年化值 SAAR 为 81,162,667 辆，今年将同比增长 2.3%。

特别是欧元区开始复苏对汽车消费的拉动力会较大。

4、中期技术面走强。



图片来源：博易大师现货月连续周 K 线图 华融期货研究中心

沪胶从 2011 年 2 月展开的下跌出现明显的 5 大下跌推动浪形态预示已经接近反弹周期。但是短期还不会出现较大的上升趋势价格仍需要一个回撤二次探底筑实底部的过程，后期如果能突破长期下跌趋势线将出现较强烈的上升。

(二) 短期走势会出现调整。理由有以下几点：

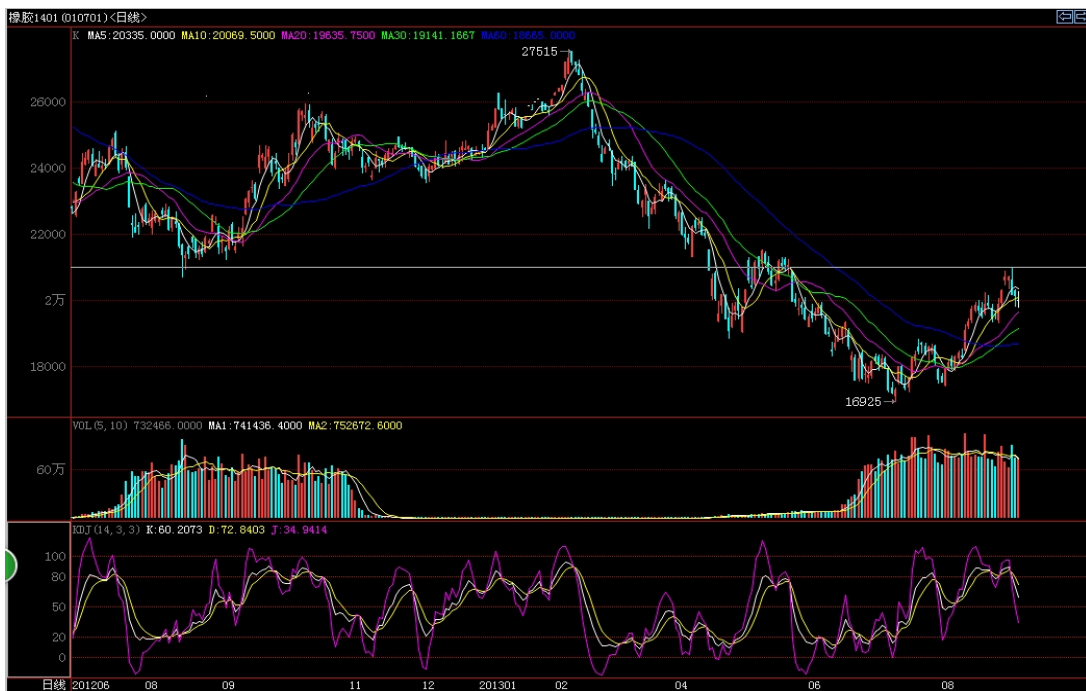
1、季节性压力。

进入 9 月以后对于多头的操作难度较大，因为马上就要进入东南亚产胶的旺季，如果拉高市场的跟风会较少反而会吸引现货商套保。

2、近期现货供应较为充裕。

虽然青岛保税库库存量减少以及国储收胶，但是国际库存量较大，主产国货币贬值有利于出口。泰国现有库存 21 万吨，近日声明不再收储说明该国预计未来的产量会较多收储起不到作用。越南预计年底库存将达到 20 万吨，近日准备降低关税促出口。

3、短期技术面显示需要调整。



图片来源：博易大师 1 月合约日 K 线图 华融期货研究中心

首先，本次上升出现 5 小波上升推动浪型，说明短期的上升已接近末端。其次，价格到达前期的成交密集区会有较大的压力。

综合以上分析，笔者认为受全球经济面趋暖、流动性充裕以及中长期技术面转强等因素支持胶价已经接近中期反弹周期的转折点，但是短期因为短线升幅较大需要修正以及季节性走势的影响价格上升空间有限，预计 9 月份仍会维持偏强的走势但是 10 月份之后受东南亚产胶旺季的压制价格会出现回落。

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。