

## ⑤ 月度报告

### 受季节性因素影响 短期仍为调整市

#### 一、行情回顾

受现货供应宽松及季节性因素影响 1401 月合约期价本月冲高回落。1401 月合约本月开市 20010 点，最高 21250 点，最低 19230 点，收盘 19335 点，跌 745 点，成交量 8716710 手，持仓量 128188 手+2418 手。

#### 二、本月重要消息

##### (一) 经济面

1、经济数据显示，10 月份中美经济维持良好态势，但是欧元区疲软。

美国供应管理协会 ISM 公布，10 月份制造业指数为 56.4，为 2011 年 4 月以来最高，预估为 55.9 月为 56.2。

美国劳工部公布，美国 9 月非农就业岗位增加 14.8 万个，不及市场预期，预估为增加 18 万个。9 月失业率为 7.2%，预估为 7.3%，创 2008 年 11 月以来最低。

中国物流与采购联合会与国家统计局联合公布，10 月份官方制造业采购经理人指数(PMI)升至 51.4，9 月份为 51.1。该指数已连续 4 个月回升，并创下 18 个月以来的新高。非制造业商务活动指数为 56.3%，比上月上升 0.9 个百分点。2013 年三季度国内生产总值(GDP)同比增长 7.8%，和路透调查预估中值相符；环比增速为 2.2%。

汇丰银行 1 日公布，10 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 终值为 50.9 (已剔除国庆节假期等季节性因素)，与之前公布的初值相同，超过上月的 50.2，创 7 个月以来最高。

Markit 欧元区 10 月综合采购经理人指数初值降至 51.5，低于市场预期估值 52.5。

欧盟统计局 (Eurostat) 公布，欧元区 9 月失业率为 12.2%，处

**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](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\*\*\*

于纪录高位，与8月修正后的数据持平，8月初值为12.0%；市场此前预期9月失业率为12.0%。欧元区10月消费者物价指数（CPI）初值年率仅上升0.7%，为2009年11月以来最低水平，预期上升1.1%，9月为上升1.1%。

10月份的经济数据显示，美国经济保持增长态势，失业率步入预期将使货币政策继续宽松。中国经济温和扩张，受消费增长支持经济将延续温和复苏的态势。

欧元区10月份数据显示经济复苏和国内需求疲软，失业率上升通胀率下降将迫使欧洲央行继续加码量化宽松政策。

## 2、金融方面，全球资金流动性依然会保持宽松局面。

10月30日美联储公布10月份议息决议，维持当前每月850亿美元的购债规模，维持联邦基金利率在0-0.25%不变。

为支持向就业最大化和物价稳定的目标继续前进，委员会预计在购买资产计划结束和经济复苏强化后的一段长时间内保持高度宽松货币政策立场仍是合适的。委员会认为通胀持续低于2%的目标可能将给经济带来风险，预计中期内通胀将回到目标位置。

10月31日日本央行货币政策会议同意，为摆脱通缩和激活经济，将继续推行把货币流通量增至两倍的大规模货币宽松政策。

欧元区由于近期的经济数据全线低迷，这将逼迫欧洲央行继续加码宽松的货币政策。

### （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、天然橡胶

#### (一) 产胶国消息

1、曼谷10月29日消息，泰国胶农周二威胁将抗议活动升级，因政府拒绝了他们提出的以高于市场价收购橡胶的请求。

抗议群体领袖之一的Tossapol Kwanraud称：“如果政府不按每公斤100泰铢的价格从我们这里采购橡胶，他们明天将看到更大规模的抗议，”但他拒绝透露抗议的规模有多大。

2、泰国10月9日消息（Ruby编译），泰国逾百万胶农及其家人已经登记申请政府补贴。

周二，政府代理发言人Sunisa Lertpakawat称，110万胶农家庭已经登记申请补贴。数量占到政府预期的95%。申请最后期限已延长至10月15日。政府预计到那时会有170万胶农家庭登记。

政府代理发言人Pakdiarn Himathongkham称，政府希望能采取措施，争取2014年将国内橡胶消费量由2013年的527,000吨提升至750,000吨。

3、据科特塔耶姆10月9日消息，橡胶价格下滑已经在橡胶种植户间造成恐慌，他们感到橡胶进口已经令这种情况恶化，因RSS4橡胶价格已经触及每公斤165.50卢比低位。

位于科特塔耶姆的橡胶局主管Jose K. Mani, MP敦促政府禁止进口橡胶至少一年时间，以度过难关。

印度Karshaka议会官员称，为了确保橡胶价格能使胶农有利可图，所有的政治团体及政府应该联手合作。财政部尚未发布任何关于商业部建议提高进口关税的通令。

**国内消息：受政策影响预计后期进口会增加。**

1、中国政府收储了5.4万吨天然橡胶烟胶片，海南橡胶和中化国际贸易股份有限公司现身卖方名单。

**报道援引一位交易员的话称，此次收储的卖方是三四家中国内地企业，价格在20200-21500元/吨。**

今年九月份，市场传言中国国家储备局接洽了海南橡胶、中化国际贸易股份有限公司和云南农垦集团有限责任公司，欲购买5万吨进口烟胶片。

资料显示，中国天然橡胶烟胶片全年进口量大概为20万吨，天然橡胶烟胶片是天然橡胶规格分类的一种，作为全球天然橡胶消费大国，中国在2012年共进口了218万吨天然橡胶。

时值天然橡胶处于价格低位，中国一直在增加天然橡胶的进口。在今年 10 月 13 日，中国与泰国两国政府达成协议，将每年从后者购买 20 万吨橡胶。但这笔政府间的交易是否与中国的收储有关还不确定。

2、10 月 26 日，发改委召集部分青岛保税区仓库，以及中国橡胶工业协会、中化国际、几家大型轮胎企业赴北京参加会议。会议内容与天然橡胶进口有关，

2、截至 10 月 30 日，青岛保税区橡胶总库存较本月中旬下降 5,800 吨至 25.38 万吨，总库存继续下降。其中，复合胶库存下降较快，但也仅有 4,800 吨，合成胶库存略降不到 2,000 吨；而天然胶库存却微增 700 吨。与上次预计趋势一致（库存继续下降，但会逐渐趋稳）。鉴于上周部分仓库出现净流入状态，后市库存或稳中有升。

3、据北京 10 月 12 日消息，中国海关总署周六公布的数据显示，中国 9 月天然橡胶进口量为 180,000 吨，较上月进口的 170,000 吨增加 5.9%；较去年同期进口的 210,000 吨减少 14.3%。

1-9 月天然橡胶进口量为 1,670,000 吨，较去年同期增加 5.5%。

9 月合成橡胶进口量为 112,500 吨，较上月进口的 120,799 吨下降 6.9%；较去年同期进口的 121,589 吨减少 7.5%。

1-9 月合成橡胶进口量为 1,120,882 吨，较去年同期增加 4.5%。

## （二）其他方面消息

1、国际橡胶研究小组（IRSG）高级经济师 Lekshmi Nair 称，由于 2006-2008 年种植的胶树开始割胶，2014 年全球天然橡胶产量将在 2013 年预计产量 1,170 万吨的基础上有所增长，预计攀升 4.5%。

\* Nair 在采访中称，国际货币基金组织降低全球经济增长预期后，IRSG 关于今年天胶需求增长 3%至 1,130 万吨的预期或被调整。

\* 2013 年轮胎消费增长 5.3%的预期也将被调整。

\* 欧美轮胎替换和销售并未按年初预期进行，这将影响到我们的消费预期。

2、根据 The Rubber Economist Ltd.的论断，今明两年，由于天然橡胶在轮胎行业的应用，导致过剩减少从而提振价格，使得全球天然橡胶消费的增长态势成为定局。

“橡胶过剩的规模正逐渐缩小”伦敦行业顾问董事总经理 Prachaya Jumpasut 在印尼巨港举行的全球橡胶会议上说到。活动中他在演讲中提到，至 2014 年年底，在“相对”低的库存-消费比例的基础上，价格可能会攀升至 3.3 美元/公斤。

在 2012 年 1,104 万吨的基础上，全球天胶消费将于 2013 年上涨 1.5%，于 2014 年上涨 4.1%，Prachaya 称。他上个月将第三年盈余预测从 475,000 吨削减到 209,000 吨。亚洲地区的生产商减少割胶以应对低价，导致亚洲地区优于预期的需求增长，这就是削减预期原因，Prachaya 在 9 月 10 日的一封电子邮件中说。

## 四、本月现货走势平淡滞涨明显

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2013-08-05 - 2013-11-03  
类别:标准胶 级别:SCRWF



10 月份现货价格走势疲软振荡回落，只要是因为现货供应充裕、主产胶国将进入产胶高峰期以及北方工厂将进入年底检修等因素影响。

## 五、汽车销售情况：数据显示全球汽车销售总体良好

1、盖世汽车讯 据《底特律新闻》报道，根据多家分析机构及汽车业内人士表示，美国联邦政府为期 16 天的关门风波并没有对 10 月份的美国车市造成大的影响。

实际上，根据多家分析机构的预测数据，今年 10 月份美国汽车销量很可能获得两位数同比增长。除了美国车市需求持续旺盛外，去年 10 月下旬爆发的“桑迪”飓风也是今年 10 月份美国车市可能出现强劲增长的一个因素。

《凯利蓝皮书》(Kelley Blue Book) 高级分析师 Alec Gutierrez 表示，联邦政府的关门并未波及消费者购买新车的欲望，对于汽车的需求以及低息信贷在 10 月份继续成为推动美国汽车销量增长的动力。该机构预计 10 月份美国汽车销量将同比提升 11.7%。

2、据路透社报道，韩国汽车研究所日前公布预测称，2014 年欧洲车市有望实现 7 年来首次增长，同比增幅将达到 2.5%。

韩国汽车研究所隶属于现代汽车集团，该机构日前发布了一份预测报告。尽管欧洲依然深受债务问题及失业率高企的困扰，《韩国汽车研究所》却预测明年欧洲汽车销量将同比提升 2.5%，达到 1,387 万辆。

至于美国市场，韩国汽车研究所其复苏步伐在明年将放缓，原因是央行的利率有可能上调。该机构称今年美国汽车销量将同比提升 7.6%至 1,560 万辆，而明年这一市场的销量将达到 1,610 万辆，而同比增幅将降至 3.2%；

此外，韩国汽车研究所认为今年全球汽车市场将在 2012 年的基础上增长 3%，而借助中国市场的强劲需求，明年全球汽车销量同比增幅将达到 4%。

3、据中国汽车工业协会统计分析，2013 年 9 月，汽车市场总体呈现产销两旺态势，月度环比和同比均呈较快增长。1-9 月，汽车产销同比保持稳定增长，增幅较前 8 月均有所提升。具体分析如下：



9月汽车产销分别完成192.66万辆和193.58万辆，比上月分别增长14.9%和17.4%，比上年同期分别增长16%和19.7%。1-9月汽车产销分别完成1593.84万辆和1588.31万辆，同比分别增长12.8%和12.7%，增速与前8个月相比，分别提高0.4个百分点和0.9个百分点。9月汽车产销两旺，产销量均超过190万辆，为年内第三高月份，比上年增长率为年内第二高月份，呈现明显的旺季特征。另外上年同期基数较低对9月增长率有一定的影响。

4、欧洲汽车制造商协会(ACEA)16日公布的最新数据显示，欧洲9月份汽车销量同比增长5.5%至119万辆，创两年多来最大同比涨幅，且为过去两年内欧洲新车注册数量第三个月实现增长，从而进一步证实欧洲汽车市场需求在触及20多年的低位后开始反弹。

前三季度，欧盟27国乘用车累计注册销量为9,000,629辆，去年同期为9,367,275辆，今年同比下跌3.9%。

分析机构指出，9月的增长反映出欧洲汽车行业处境的改善，以及消费者信心的抬头。今年第二季度欧元区的危机逐渐减弱，经济出现复苏，成为车市增长的主要动力，然而部分国家消费者购买力仍然不足，失业率较高，仍然需要警惕。

安永全球汽车中心高级合伙人弗斯表示：“最糟糕的局面已远离我们，汽车销量下滑的幅度已有所减缓，我们看到了需求出现复苏的迹象。不过，但汽车销量的反弹是受到了某些大幅折扣等人为利好因素的带动。”弗斯警告称，若没有这些刺激措施，欧洲汽车市场至少需要两年的时间才能回升至强劲水平。

5、据路透社报道，Edmunds.com网站近日发布预测称，随着美国消费者不断替换老旧车辆，2014年美国市场新车销量预计将达到2006年以来的最高水平。

2006年美国新车销量达到1,650万辆，根据Edmunds.com网站的预测，明年美国新车销量有望突破1,640万辆，该网站对今年美国整体新车销量的预测为1,550万辆。

“2013年美国所有轻型车的评价车龄已经达到11.4年，车队车辆的不断上升将继续促使消费者在明年返回市场”，Edmunds首席经济师Lacey Plache在一份声明中表示：“由于二手车的售价依然高于过去的标准，且二手车供应依然吃紧，新车市场将继续保持其吸引力。”

按照Edmunds的预测，美国明年新车销量将在今年的基础上提升6%，而这将成为美国车市2009年触底反弹以来增幅最小的一年，2009年美国新车销量为1,040万辆。

根据统计机构发布的数据，今年9月份美国轻型车新车销量出现27个月以来首次同比下滑，跌落约4%至113.7万辆；前三季度美国轻型车新车累计注册销量为11,773,338辆，对比去年同期的10,900,661辆提升了8.0%。

6、根据统计机构发布的数据，今年9月份美国轻型车新车销量出现27个月以来首次同比下滑，跌落约4%至113.7万辆，SAAR预期也较8月的新高大大为降低。季节因素和消费者心理都是下跌的原因。

7、咨询公司弗若斯特沙利文(Frost & Sullivan)9月26日发布《2013年全球电动汽车市场战略展望》报告称，2012年全球电动汽车销量站上120000辆关口，由此预计2018年将达到270万辆。

根据该公司的观察，电动汽车市场呈上升态势，预计全球2013年销量可达170000至190000辆，较上年增

长 50%。

报告称，今年全球电动汽车市场的关键驱动因素之一就是车辆前期成本的降低。事实上，去年电动汽车价格的降幅已多达 18%，汽车制造商希望借此促进销售并保持竞争力。这将对市场发展产生重要影响。

## 六、后市展望：中期走强仍可期但短期仍会调整

中期走强仍可期，原因是：

### 1、中国、美国和欧元区的经济走向保持良好态势。

虽然欧元区 10 月份经济数据稍逊但是在中美经济增长的带动下后期应会转好。

### 2、全球资金流动性依然会保持宽松局面。

从近期的经济数据和各主要央行的举措来看，全球资金流动性依然会保持宽松局面。

### 3、全球汽车销售预期良好。

全球经济转暖特别是欧元区将帮助车市保持着稳健的增长态势。

### 4、中期技术面有转强迹象。

博易大师沪胶现货月连续月 K 线图

## 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。