

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

短期调整 中期酝酿转机

一、近期行情走势回顾

近期受收储消息和经济面数据利好与东南亚产胶高峰期利空相互作用沪胶期价走势宽幅震荡重心下移，市场多空双方对胶价后市的走向观点分歧较大，在此笔者谈谈自己的观点以供参考，笔者认为短期受高产期的影响胶价仍会处于调整之中，中期而言，在流动性充裕和经济面走强的支持下价格酝酿转机。

二、短期胶价仍会处于调整中。原因有以下几点：

1、短期国内现货供应面宽松。

截止10月30日青岛保税区橡胶总库存25.38万吨，截止11月1日上海期货仓库库存147662吨，两者合计401462吨。如果再核算社会隐性库存笔者预计会接近50万吨已经足够国内两个月用量。青岛保税库近期表示部分仓库出现净流入状态，预计后市库存或稳中有升。

2、近期进口会增加。

中国为拉拢东盟对抗日本和美国，预计今年年底进口量会超过往年。

近期发改委召集青岛保税区仓库，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。

3、人民币升值将降低进口成本。

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: 耿新雨

电话: 0898-66767587

邮箱: gengxinyu@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

由于政府正在推动人民币国际化，短期内汇率贬值的机率较低，价格走向不然是继续升值不然是现在的价格附近振荡。

人民币汇率升值会给市场较大压力，这将导致进口商的套利行为压制现在的价格。

4、冬季来临企业消费将减弱。

企业年底要检修，特别是北方的工厂，这将导致企业备货欲望降低将限制价格的上升动力。

5、主产胶国现货库存充足。

越南橡胶工业集团预计今年年底存货量预计将达到 200,000 吨。

泰国前期收储库存 21 万吨。近期泰国政府放弃收储，说明短期国内的供应量会较多收储起不到作用。泰国如此预计印尼和马来西亚也不会好到哪里。

11 月至来年 1 月中旬为东南亚主产胶国产量高峰期，短期的现货供应会较为充裕。

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%。

6、短期技术面偏弱。



取图富远行情沪胶主力月连续日 K 线图

短线技术形态上出现双顶的态势，均线系统和 KDJ 值均为空头信号。

基于以上分析，笔者个人认为短期胶价仍会处于调整中，预计调整至少要坚持到消化了本季割胶高峰期利空后才能有较强的上升动力。

三、中期胶价酝酿强势。原因有以下几点：

1、全球经济面趋强势。

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。

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，低于市场预估值 52.5。

欧盟统计局（Eurostat）公布，欧元区 9 月失业率为 12.2%，处于纪录高位，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%。

从近期公布经济数据来看中国和美国继续保持良好的态势，欧元区有些疲软，不过和去年比较已经大幅改善，受中美经济拉动欧元区预计后期也会逐步跟上。

2、全球资金流动性依然会保持宽松格局。

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量增至两倍的大规模货币宽松政策。

10 月份欧元区按年率计算的通货膨胀率从 9 月的 1.1% 降至 0.7%，为 2009 年 11 月以来最低涨幅，此数值低于欧洲中央银行为维持物价稳定所设定的 2% 的警戒线。加上近期公布的其他经济数据低迷，这将逼迫欧洲央行采取进一步的措施以促进经济复苏。

从现在的情况来看，各国央行均害怕通缩出现均希望出现温和的通胀，因此可以假设如果不出现恶性通胀央行是不会主动退出宽松货币政策的。

3、全球汽车销售持续良好态势。

美国方面:

根据统计机构发布的数据,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%。

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。

“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%。

据彭博社报道,美国车市目前正保持着稳健的增长态势,根据多家行业分析机构公布的预测数据,2014 年美国汽车销量有望达到 1,610 万辆。

根据 13 家分析机构所公布数据得出的平均结果,2014 年美国轿车及轻型卡车的销量预计将增长至 1,610 万辆,与今年销量预期水平相比高出大约 50 万辆。美国车市在金融危机前的 2007 年销量达到 1,615 万辆,而该国汽车销量之前创下的最高纪录为 1,740 万辆

中国方面:

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。

欧洲方面:

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。

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危机逐渐减弱,经济出现复苏,成为车市增长的主要动力

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。”

高盛公司汽车分析师 Patrick Archambault 表示:“我们预计 2014 年欧洲车市将出现超跌反弹”其预测 2014 年欧洲车市销量将同比增长 3%。

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%。

其他方面:

据路透社报道，雷诺日产联盟 CEO 卡洛斯·戈恩（Carlos Ghosn）日前表示，同 2012 年相比，今年全球汽车市场的销量预计将提升 1.5%。

LMC Automotive 公司日前发布数据称，LMC 推测 2013 年全年总销量为 83,807,540 辆，同比增长 2.8%。

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%。

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、操作建议

综合而言，随着经济走强全球汽车销售会保持良好的增长态势。依据新车轮胎 4-5 年更换期计算，中国 2008 年之后的新车从 2013 年开始将进入大规模的更换时间。这些因素将带动天然橡胶的消费。

4、中期技术面上有转强的信号。



取图富远行情沪胶主力月连续月 K 线图

时间比例分析，2011年2月43500点展开的下跌至今运行了34个月是沪胶历史上最长的下跌时间。

下跌比例分析，43500点以来的跌幅达到60.91%，已经达到沪胶大底部的跌幅标准。

波浪分析，43500点展开的下跌已经出现5波下跌推动浪型：

I浪 43500-----29400----- 花时 4个月

II浪 29400----36595----- 花时 3个月

III浪 36595---20700----- 花时 13个月

IV浪 20700-----26700----- 花时 6个月

V浪 26700----至今-----已运行 11个月

技术指标分析，月KDJ值出现底背离迹象。

综合来看在中长期技术面上胶价已经具备中期上升的动力，后期突破43500点的下降趋势线将是上升的信号。

综合以上的分析，笔者认为受经济面走强、流动性充裕、全球汽车消费增加以及中期技术面转强等因素支持胶价在运行完季节性调整后将出现中级上升行情。短期的调整走势预计会持续到12月份左右以消化产胶高峰期的利空，后期突破43500点的长期下降趋势线将是上升的信号。

【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。