

⑤ 月度报告

短期调整 中期酝酿底部

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

本月全球主要经济体的经济数据显示全球经济状况依然呈现良好的态势。本月重要的消息来自金融方面——全球宽松的货币政策仍会继续。

1、即将卸任的美联储主席伯南克和接班人耶伦共同表示高度宽松的货币政策继续保持下去。

伯南克 11 月 20 日称，尽管经济已取得重大进步，但美国经济仍远未达到合理水平，所以还需要一段时间才能使货币政策回归正常化。只要形势需要，美联储将保持货币政策高度宽松。如果未来经济数据大体上符合预期，美联储才可能开始小幅削减量化宽松（QE）规模。

美联储目前的前瞻指引是，只要通胀率不超过 2.5%，在失业率降至 6.5% 以下之前，就不会将接近零的基准利率提高。对此，伯南克表示，即便失业率降至 6.5% 以下，基准利率也仍可能长期维持在接近零水平，6.5% 的失业率目标只是一个门槛，并非加息的触发机制。

耶伦指出，美联储设定的失业率或通胀指标突破设定门槛，并不意味着美联储将立即调高利率，而只是促使美联储决策层在评估经济前景的情况下，考虑升息时间节点是否已到，美联储仍可能把高度宽松的货币政策继续保持下去。

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，谨供投资者参考。

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

2、11月7日 欧洲央行将指标利率调降至纪录低位，并表示由于通胀下滑，央行仍有可能继续降息，以防止欧元区经济复苏陷入停滞。

为强化对欧元区经济的支持，欧洲央行表示，将为银行业提供足额流动性直至2015年中期。欧央行将指标再融资利率下调25个基点至0.25%。央行维持存款工具利率于零不变，并将隔夜贷款利率从1.00%调降至0.75%。

欧央行总裁德拉吉强调，央行在必要时仍有采取行动的空间。

他在记者会上表示，“在触及低档之前我们有一系列工具可以使用...理论上说我们甚至能够进一步降息。”

“低通胀的状态或许要持续一段时间，之后会逐步升向略低于2%的目标水准。”

3、日本央行11月货币政策决议称，承诺每年以60-70万亿日元的速度增加基础货币，并将继续维持量化宽松货币政策，以使通胀稳定在2%的目标。

在日本央行货币政策会议后的新闻发布会上，黑田东彦称，

如果日本经济增长受到威胁，那么日本央行将“毫不犹豫”的采取进一步措施。

二、天然橡胶

本月利空和利多消息参半。

利空方面：

国内方面：

1、据北京11月8日消息，中国海关总署公布的数据显示，中国10月天然橡胶（包括胶乳）进口量为19万吨，较上月的18万吨增加5.6%，较去年同期的17万吨增加11.8%。

1-10月天然橡胶进口量为186万吨，同比增加6.1%。10月合成橡胶（包括胶乳）进口量为130,876吨，较上月的112,500吨增加16.3%，较去年同期的125,339吨增加4.4%。1-10月合成橡胶进口量为1,251,759吨，同比增加4.5%。

2、截至11月15日，青岛保税区橡胶总库存较10月底增加1万多吨至26.45万吨，除合成胶库存微降几百吨外，天胶、复合橡胶库存均增加五、六千吨，整体出现回升势头。船货到港趋势增加，在本月中旬得到较大体现，与预期保持一致。

国际方面：

3、天然橡胶生产国协会ANRPC称，全球2013年天然橡胶产量预估为1104万吨，较去年增加3.6%。

ANRPC称，泰国2013年天然橡胶产量预估为387万吨，较去年增加2.3%。印尼2013年天然橡胶产量预估为318万吨，较去年增加4.6%。马来西亚2013年天然橡胶产量预估为90万吨，较去年下降2.5%。越南2013

年天然橡胶产量预估为 101 万吨，较去年增加 17%。

其称中国 2013 年天然橡胶进口量预估为 359 万吨，较去年在 6.6%。

4、据孟买 11 月 25 日消息，印度天然橡胶价格周一下滑至三年半低位，因橡胶供应充裕且需求清淡。橡胶价格走低将降低轮胎生产商的原材料成本，提升生产商利润，因天然橡胶约占轮胎生产成本的逾 40%。

在主产区喀拉拉邦的 Kottayam，成交最活跃的 RSS-4 橡胶现货价格下跌 100 卢比，至每 100 公斤 15,300 卢比，为 2010 年 5 月 12 日以来最低。

印度橡胶经销商联盟(The Indian Rubber Dealers Federation)主席 George Vally 称：“橡胶价格持续走低，因需求疲弱。轮胎企业已经通过进口建立库存。他们的采购活动较为疲软。CEAT Ltd、JK Tyre and Industries Ltd 、MRF Ltd、Balkrishna Industries Ltd 以及 Apollo Tyres Ltd 等企业料将从橡胶价格走软中获益。”

5、越《海关报》11 月 12 日报道，越南财政部近日公布，部分橡胶产品出口税将降至 1%。其中包括：天然橡胶汁、混合胶、海关税号为 40.01、40.02 和 40.05 的橡胶。

利多方面：

泰国主产区近期降雨较多影响产量以及国内政治动荡。

三、本月现货走势平淡持续下跌



11 月份现货价格走势疲软振荡回落，主要是因为国内现货供应充裕影响市场的预期。

四、汽车销售情况：数据显示全球汽车销售保持良好

1、根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 10 月份全球轻型车总销量约为 698.6 万辆，同比增长 6.1%；中国市场增幅超过 17%，对全球车市攀升起到了关键作用。

2013 年 10 月份，全球车市总销量为 6,985,861 辆，较去年 10 月的 6,582,121 辆同比提升了 6.1%，创下今年最高的月度增幅。1 到 10 月份，全球各国总共累计销售了 69,596,024 辆轻型车，而去年同期累计销量为 67,466,542 辆，今年同比增长 3.2%。

今年下半年全球车市的增速明显高于上半年，7 到 9 月分别增长 4.2%、4.3%和 4.5%，上半年累计销量从 41,165,840 辆同比增长 2.2%至 42,059,165 辆。10 月则进一步超过 6%。

基于 10 月份销售速率，LMC 推测 2013 年全年总销量为 84,786,837 辆。根据前 10 个月推测全年销量为 83,180,457 辆。2012 年 10 月销售速率年化值 SAAR 为 81,091,839 辆，今年将同比增长 2.6%。

LMC 给出的中国市场 10 月轻型车销量数字为 1,874,159 辆，较去年 10 月的 1,594,763 辆同比攀升 17.5%。1 到 10 月份，中国市场轻型车累计销量为 17,700,497 辆，比去年同期的 15,653,446 辆高出 13.1%。

2、欧洲车市稳步反弹。

根据欧洲汽车行业协会日前发布的数据，今年 10 月份欧洲车市继续反弹，乘用车新车注册销量约 100.5 万辆，同比增长 4.7%。主要国家市场中只有意大利下跌，接近八成车企销量同比攀升。

两年来首次连续两个月增长

11 月 19 日，欧洲汽车制造商协会 ACEA 公布数据称，10 月欧盟 27 国乘用车注册销量为 1,004,935 辆，较之去年 10 月的 959,779 辆，同比增长 4.7%。

前 10 个月，欧盟 27 国乘用车累计注册销量为 10,006,807 辆，去年同期为 10,327,057 辆，今年同比下跌 3.1%。

10 月是今年第四个销量同比增长的月份；4 月终止了连续 18 个月的连跌，同比增长 1.7%；7 月同比增长 4%；9 月同比提升 5.4%。这也是两年来欧洲车市首次连续两个月增长。

11 月 18 日报道，德国 LANXESS 公司是全球最大合成橡胶生产商，其总经理在当日接受《商报》采访时称欧洲汽车市场已开始止跌回升，当前的新车注册最低数量将成为历史。

五、后市展望：短期调整中期酝酿底部

（一）短期仍会调整，理由有以下几点：

1、近期现货供应充裕。

11 月末期货库存 15 万吨左右，青岛保税区橡胶总库存见底回升，11 月进口增加。

2、年底消费减少。

今年春节较早以及冬季的影响今年年底的消费会较往年低。

- 3、现在仍处于东南亚产胶高峰期。
- 4、疲弱的多头人气需要一定的修复时间。

(二) 中期酝酿底部。理由有以下几点：

- 1、利空出尽是利多。

近期处于东南亚产胶高峰期，但是巨大的产量利空往往会打出底部价格。

- 2、中国、美国和欧元区的经济走向保持良好态势。

经济向好会带动橡胶消费增加。

- 2、全球资金流动性充裕。

经济走强和流动性充裕会增强投机资金的风险嗜好。

- 3、全球汽车销售良好。

全球汽车销售保持良好态势，特别是欧元区复苏将提振全球车市。

(三) 技术面分析：

富远行情沪胶主力月连续周 K 线图



技术面上看短期的调整仍未结束，因为周 KDJ 和均线系统仍未发出买入的信号。中期来看，2011 年展开的下跌跌幅约有 62%左右，时间 33 个月，出现 5 大下跌推动浪型，到达 2004 年和 2008 年的成交密集区，这些特征符合历史上中期底部的要求。从近期的形态来看正在构筑大双底，后期突破长期下降趋势线将出现中期反弹走

势。

综合以上分析，笔者认为短期受现货供应充裕的影响价格仍会处于调整态势中，但是随着高产期逐步接近结束利空出尽是利多，预计价格将会出现有力度的上升趋势。技术上关注 20000 点关口，若价格企稳在其之上将出现上升趋势，反之仍会调整。时间上预计在 2014 年 2 月之前或会出现中期底部。

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。