

## 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、最准确各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每周一评

### 收储消息左右 期价宽幅震荡

#### 一、行情回顾

本周期价宽幅震荡，主要是受到收储消息的影响。主力1405月合约本周开市19700点，最高19750点，最低19285点，收盘19545点，跌150点，成交量2248774手，持仓量215394手+18256手。

#### 二、本周消息面情况

1、11月中国制造业PMI为51.4%，与上月持平，连续14个月位于临界点以上。

针对11月份的制造业PMI指数，国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示，11月份PMI指数与上月持平，预示未来经济增长总体平稳。生产经营活动预期指数明显回落，反映企业对未来市场前景比较谨慎。

汇丰11月中国制造业采购经理人指数（PMI）终值为50.8，略低于10月终值50.9。

汇丰银行大中华区首席亚洲经济学家屈宏斌评论11月制造业PMI指数时表示：中国的制造业部门11月继续相对稳健的增长势头，汇丰中国制造业PMI终值较初值稍有上调。然而，就业方面的收缩和补充库存增长的放缓，暗示对持续宽松政策的需求仍然存在。较温和的通胀压力显示还有继续宽松的空间。

2、据知情人士透露，中国国储在国内橡胶价格下滑后，入市收储橡胶6.05万吨；其中海胶4.5万吨，中化国际0.5万吨，云南1.05万吨，价格为19200-20300元/吨。

**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**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](mailto: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\*\*\*

市场人士表示，此次收购的数量不足以吸收橡胶行业的过剩供应，市场应关注政府是否会继续购入更多数量的橡胶。

根据在上海、山东、云南、海南、天津的9家仓库数据显示，11月21日上海期货交易所库存跃升至172022吨，达9年来的最高水平，上周库存数量为150978吨。

3、截止11月底青岛保税区橡胶库存延续本月中旬增加势头，再增1.18万吨至27.63万吨。

ANRPC报告显示今年前11个月天胶产量增3.1% 出口增长6.4% 库存超百万吨。

4、上海期货交易所周四同意中远物流仓储配送有限公司天然橡胶存放库的核定库容由20000吨增加至35000吨，同意山东储备物资管理局八三二处的核定库容由22000吨增加至37000吨，同意山东省奥润特贸易有限公司核定库容由18000吨增加至20000吨。总体上，青岛的沪胶库容增加3.2万吨。

5、据雅加达12月3日消息，印尼橡胶协会(Gapkindo)呼吁该国2014年应削减橡胶产量10%，同时也呼吁其他东南亚产胶国也同样削减产出，以削减全球橡胶库存并支撑价格。

印尼橡胶协会的主席Daud Husni Bastari称，“上个月，我们已经向我们的成员发出一封信，呼吁协会成员在明年减产10%。我们还将向大型轮胎产商发出一份通知。”

Daud Husni Bastari称，橡胶产商和农户需要更高的橡胶价格，因为他们的生活成本在增加，而轮胎价格上涨也没有令橡胶产商受益。2013年，印尼的橡胶产量料大体持平为310万吨，主要是潮湿的天气以及印尼与泰国和马来西亚达成削减出口的协议等影响。

他称，泰国、马来西亚、越南、老挝和柬埔寨的橡胶行业组织明年将被要求加入印尼的橡胶减产行列。

马来西亚橡胶委员会和马来西亚种植业部长称，目前尚未听闻来自印尼的明年削减橡胶产出的消息。此事需要在明年早期举行的东南亚国家联盟会议上进行讨论。就目前这个节点而言，还没有削减产出的措施，因目前，泰国、印尼和马来西亚的橡胶产量仍低于各自的产出目标。就马来西亚而言，我们已经砍掉树龄较老，产量较低的橡胶树，并进行橡胶林重播，同时提升橡胶林单产。

越南的一位橡胶行业高层人士称，预计明年该国料维持橡胶产出在100万吨左右不变。

6、海南天然橡胶产业集团股份有限公司副总裁李岩峰在“2014双钱橡胶沙龙”上作题为《天然橡胶供需状况及前景》的演讲时表示，预计2013至2015年，天胶产量将分别过剩约22万吨、53万吨、93万吨。至2020年，我国天然橡胶年生产和自控资源量将达到320万吨，最终可达400万吨。三至五年内，供大于求导致的价格弱势将会一直存在。

在分析国内天胶供应前景时，李岩峰指出，近五年，植胶区将进一步扩大，每年将扩充胶园面积25-30万亩，到7年陆续投产，每年可增产2万吨。目前全国已投产900多万亩胶园，将有650万亩以上可自然增产3-5%(如加强管理幅度还要大些)，每年可增2-3万吨。而全国尚有未投产胶园710多万亩，且都是二十一世纪培植的良种树，每年将有120万亩投产(植后7年左右投产)，年增产干胶约7-9万吨。

他说，如果市场正常，到2015年，国内植胶面积将超过1700万亩，产胶量超过80万吨。加上境外自控产量，年产可达160万吨；到2020年，国内产胶量有望达120万吨，海外自控产量200万吨也有望实现。届时，

我国天然橡胶年生产和自控资源量将达到 320 万吨，最终可达 400 万吨。

从全球范围看，李岩峰指出，2013-2015 年橡胶产量将大幅增长，预计将分别达到 1185 万吨、1251 万吨和 1326 万吨。需求方面，未来三年全球天胶消费增长将基本与全球汽车销量的增长同步，保持在 3% 左右。由此推算，天胶产量将严重过剩，预计 2013-2015 年分别过剩约 22 万吨、53 吨、93 万吨。

他指出，长期看，供需关系对价格存在根本性影响，主导价格走势。预计天胶供应过剩的局面至少将维持 3-5 年。在此期间，由于供大于求导致的天然橡胶价格弱势将会一直存在。

李岩峰表示，在经济增长速度放缓的背景下，天然橡胶自身产能过剩的情况较为突出，限制了价格的高度。但在当前中国的经济增速之下，不至于出现经济危机下的价格崩盘。加上刚性需求的推动也为价格提供了支撑。

李岩峰预计，2014 年价格演绎的区间将更多地由消息、资金、季节性规律等因素主导。胶价将在有限的范围内波动，区间或为 15000 至 25000 元/吨。

7、据市场机构提供的数据，2013 年 11 月份，美国市场轻型车新车注册销量为 1,243,852 辆，去年 11 月新车销量为 1,143,981 辆，同比增长 8.7%。分析机构称，上个月车企仍然开出高额折扣，加上大型皮卡依旧风靡美国，因而销量持续增长。

### 三、后市展望

短期而言，受近期现货面疲软的影响期价短期还不具备大幅走强的条件，但是大幅下跌的动力会逐步减弱，因为东南亚高产期已过半利空杀伤力逐步减弱。预计近期 5 月合约期价会在 20000-18700 点之间振荡等待走强的时机。操作上 5 月合约关注 19600 点，在其之上可以买入，反之仍可逢高沽空。

### 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。