

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

现货疲软 期价继续探底

一、行情回顾

本周期价先跌后企稳。主力1405月合约本周开市18880点，最高18995点，最低18155点，收盘18430点，跌420点，成交量2303680手，持仓量207288手+5834手。

二、本周消息面情况

1、周五现货情况

据曼谷12月27日消息，泰国USS3橡胶现货价格周五报每公斤73.49-73.62泰铢，周四报每公斤73.45-73.52泰铢。

上海地区天胶市场报价振荡，云南国营标一胶胶报价在18100元/吨左右，云南标二胶报价在15400元/吨左右，泰国3#烟片报价18600元/吨（17%税），越南3L胶报价在16800元/吨附近（17%税）。

衡水地区天胶市场报价振荡，云南民营标一胶胶报价在17300元/吨左右，云南标二胶报价15400元/吨左右，泰国3#烟片报价17200元/吨（不含税），越南3L胶报价在15800元/吨附近（不含税）。

上海地区顺丁胶市场报价小涨。当地高桥顺丁胶参考报价在13100元/吨左右。

上海地区丁苯胶市场报价小涨。当地齐鲁、吉化1502报价在13100元/吨左右。

2、据The Rubber Economist Ltd.的一份电子邮件报告显示，由于橡胶产出增速大于消费，2014年全球天然橡胶过剩规模或将扩大，

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

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

过剩规模或由 2013 年的 336,000 吨攀升至 366,000 吨。由于橡胶产出增加以及世界最大橡胶消费国中国的需求放缓，今年东京商品交易所的橡胶交易规模缩减了 9.8%。

报告显示，明年全球橡胶消费规模或扩大 3.1%至 1159.9 万吨，低于九月份预估的 4.1%。橡胶需求预期下调是基于许多橡胶消费国的复苏状况都低于预期。今年中国的经济也没有绝对意义的复苏。

2014 年全球橡胶产量将攀升 3.3%至 1196.5 万吨，高于之前预期的 3%。越南和缅甸、柬埔寨等小产胶国产量的增加提高了对明年产量的预期。越南 2013 年橡胶产量预计增加 14%至 980,000 吨，从而打败马来西亚成为世界第三大产胶国后，越南 2014 年的产胶量或继续增加 1.5%至 9950,00 吨。世界最大产胶国泰国 2013 年产胶量预计增加 4.2%至 374 万吨，而印度尼西亚产胶量或增加 2.1%至 316 万吨。

3、花旗银行 24 日在上海发布全球经济展望报告称，按照市场汇率计算，全球经济或从今年 2.5%的增长速度加快至 2014 年的 3.1%左右。

报告称，展望 2014 年，全球出现导致经济停滞的尾部风险虽没有完全消除，但恶性发作的几率不高。2014 年包括货币政策、财政政策和结构性改革在内的三大政策走向将帮助全球经济复苏。

4、印度将橡胶进口税上调了近 50%，此举旨在保护国内橡胶种植商的利益。过去几个月，由于国际价格下跌，印度的橡胶进口量上升。

印度政府周六发布通知称，已将橡胶进口税上调至现行市价的 20%，即每公斤 30 卢比。根据目前的市价，生效后的进口税将从每公斤 18 卢比左右提高至 28 卢比左右。印度是全球第四大天然橡胶生产国。

5、据云南 12 月 23 日消息，西双版纳每年 4--11 月天气暖和，多雨，为橡胶树开割期；12 月--次年 3 月天气偏凉，干燥，为橡胶树停割期，不能割胶。

2013 年影响云南的冷空气来势凶猛，12 月 15 日云南爆发大范围的寒潮天气波及到了冬无严寒的西双版纳，在这片热带雨林气候的地区里出现了 14 年来的最强降温天气，最低气温降至冰点，并出现霜冻。据初步统计，这里的农经作物茶叶、咖啡、甘蔗等受到了轻微寒害，橡胶树部分受寒害并发生爆皮流胶现象。

6、根据中国汽车工业协会最新汽车产销数据统计，11 月，中国汽车生产 213.43 万辆，环比上升 11.39%，同比增长 21.17%；中国汽车在 11 月销售 204.39 万辆，环比上升 5.75%，同比增 14.12%，11 月汽车市场总体呈现产销两旺态势。

三、后市展望

本周期价先跌后企稳，受现货疲软和经济面趋强相互的影响预计近期多空双方对价格后期走向的分歧会越来越大，笔者个人倾向近期期价将试探性构筑中期底部。理由有以下几点：

1、产量利空基本兑现。东南亚高产期进入尾声产量压力降逐渐减轻。

2、数据显示全球汽车销售情况继续保持良好态势，特别是欧洲地区回暖明显。

3、流动性依然充裕。虽然美联储缩减购债规模，但是经济走强会增强资金的风险偏好性从银行流出进入实体经济。

4、短线跌幅较大有反弹的要求。

基于以上的理由笔者认为随着产量利空的逐步淡出胶价也会逐渐接近底部。技术上来讲笔者认为底部区间应在 18400-18000 点区域或在 17000-17600 点区域。虽然如此但是还要注意细节的把握，因为价格的最终走向还要以市场为标准。短期而言受现货面疲软的制约期价还不会有太强的上升动力，预计价格会围绕 18400 点上下震荡等待均线系统汇聚后的方向指引。

操作上 5 月合约以 18400 点分界线，企稳在其之上可买入，反之可沽空。

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。