

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 每周一评

库存增加 期价走低

一、行情情况

受国内金融面动荡和库存增加的制约沪胶期价本周走跌。主力1409月合约本周开市15675点，最高15785点，最低14830点，收盘15030点，跌710点，成交量4466920手，持仓量221618手-2298手。

二、本周消息面情况

1、国际橡胶联盟(International Rubber Consortium Ltd, IRCo)上周五在一份报告中称，橡胶价格或走高，因干旱天气削减东南亚供应。报告称，泰国、印尼和马来西亚的橡胶产量今年料下滑6-8%，因东南亚地区在低产期出现“异常干燥的天气”。

2、越南河内3月18日消息，越南橡胶协会周二在报告中称，该国橡胶出口商或遭遇困境，因主要进口商的需求低迷。

为了推动橡胶价格回升和防止胶农受损，越南橡胶协会已经呼吁当地企业今年削减橡胶产出，并不以低于国际价格出口橡胶。

3、截至3月14日周五，青岛保税区橡胶库存在半个月的时间内增长了1万吨，总量已经超过35万吨。业内人士指出，当前国内外橡胶库存高企仍然是压制胶价的主要因素。

最新统计数据显示，当前青岛保税区橡胶总库存已经达到35.38万吨，较上月底增加了1万吨。具体来看，增加部分主要是天胶库存；合成胶与复合胶库存稳中略降。

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

期货方面，截至周五，上海期货交易所橡胶的本周期库存共计为 151560 吨，较上周减少 7980 吨。

4、据新加坡 3 月 19 日消息，一家行业组织周三称，部分中国橡胶进口商对进口的轮胎级橡胶船货违约，因此前橡胶价格大幅下滑至数年低点，这令市场担心中国这个全球最大的橡胶进口国的需求或放缓。目前并没有此次中国进口商橡胶船货违约数量的预估数据。但中国橡胶进口商违约并不常见。

因近期有更多的迹象显示中国的橡胶库存增加且中国经济增速放缓导致房地产和钢铁行业出现一些违约事件。中国橡胶进口商的违约或推动橡胶价格进一步下滑并导致印尼、泰国和马来西亚采取联合措施来防止价格进一步下滑。

东盟橡胶企业理事会(ASEAN Rubber Business Council)的总裁 Benson Lim 称，“部分中国贸易商已经对进口橡胶合同违约，但目前还没有具体违约数量方面的消息。”东盟橡胶企业理事会成员包括印尼、马来西亚、新加坡、泰国、越南和柬埔寨。

这将勾起生产国对 2008 年金融危机期间中国橡胶买家违约潮的回忆，当时大约有 200,000 吨橡胶遭遇中国买家违约。此后在 2011 年，也出现少量的橡胶进口船货违约事件。但东盟橡胶企业理事会目前并未将这些违约企业列入黑名单，但已经呼吁其成员国无视进口商要求价格折扣的要求。

Benson Lim 称，“截止上个月末，尚未有违约事件被提交给东盟橡胶企业理事会行业纪律委员会的黑名单。”

一位中国的交易商称，“正常情况下，每年都有进口商对橡胶进口合同违约，但通常每年大约为 5,000 吨。但目前看，今年的具体违约数量就很难说了。现在还处于年初，后市价格走向还不明朗。”

5、根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 2 月全球轻型车总销量约为 643.5 万辆，同比增长 5.7%，中国、欧洲和日本是当月增长主力，其中中国和日本增速超过 15%。

增速超过 1 月和去年

2014 年 2 月份，全球车市的轻型车新车总销量为 6,434,839 辆，较去年 2 月的 6,085,553 辆同比提升了 5.7%。前两个月，全球各国总共累计销售了 13,364,762 辆轻型车，而去年同期累计销量为 12,820,451 辆，今年同比增长 4.2%。

全球轻型车 2 月销量增速超过了 1 月份的 3.1%，也高于 2013 年的 3.8%。

基于 2 月份销售速率，LMC 推测 2014 年全年总销量为 86,340,054 辆。根据前两个月整体表现，推测全年销量为 86,709,022 辆。2013 年 2 月销售速率年化值 SAAR 为 84,354,703 辆，今年将同比增长 2.8%。

中日欧领涨

LMC 给出的中国市场 2 月轻型车销量数字为 1,582,103 辆，较去年 2 月的 1,352,772 辆同比攀升 17.0%。1 到 2 月份，中国市场轻型车累计销量为 3,769,136 辆，比去年同期的 3,431,511 辆高出 9.8%。

基于 2 月份销售速率，LMC 推测 2014 年中国全年总销量为 22,976,844 辆。根据前两个月整体表现，推测全年销量为 23,031,986 辆。2013 年 2 月销售速率年化值 SAAR 为 21,879,600 辆，今年将同比增长 5.3%。

除了中国，日本 2 月轻型车销量从 465,986 辆同比增长 18.9%至 448,223 辆，也是增长的主要区域。1 至 2 月日本车市同比攀升 24.1%，从 841,623 辆增长为 1,044,224 辆。

西欧 2 月轻型车销量从 862,165 辆同比增长 4.8%至 903,339 辆，实现连续复苏。1 至 2 月西欧车市同比增幅

也是 4.8%，从 1,820,623 辆增长为 1,907,688 辆，显示出稳健增势。

美国 2 月车市销量出现微降，从 1,191,934 辆跌至 1,191,564 辆，前 2 个月从 2,235,208 辆同比下滑 1.5% 至 2,202,277 辆。

5、根据欧洲汽车制造商协会 ACEA 公布的数据，今年 2 月份欧盟地区乘用车新车注册量达到 86.1 万辆，连续六个月保持同比增长。

乘用车注册量连涨半年

今年 2 月份，欧盟 28 国（马耳他车市销量暂不可得，实际上为 27 国销量）乘用车注册量达到 861,058 辆，去年同期为 797,494 辆，同比提升了 8%；欧盟 28 国前两个月乘用车累计销量达到 1,796,787 辆，同比提升 6.6%。

将范围扩大至欧盟 28 国以及欧洲自由贸易联盟（EFTA），这一地区 2 月份的乘用车注册量总计达到 894,730 辆，较去年同期的 831,371 辆攀升 7.6%；前两个月累计注册量同比增长 6.3% 至 1,862,597 辆。

至于欧盟早期 15 个成员国以及 EFAT 中的 3 个国家，即所谓的西欧地区，上个月乘用车注册量为 823,728 辆，同比上涨了 6.3%；前两个月累计注册量达到 1,721,221 辆，同比提升 5.4%。

多数国家销量全面回升

在 ACEA 统计的欧盟 27 个国家中的数据中，除了法国与塞浦路斯外，其余 25 个国家上个月的乘用车注册量均出现增长。

三、后市展望

受青岛保税区库存增加和国内金融面动荡的制约胶价短期仍为弱势，但是受价格跌幅较大、人民币贬值和国际胶价近期走稳的支持沪胶短期的下跌动力也不足，预计近期胶价仍会在 14000-16000 点的箱体反复震荡等待基本面的指引。操作上 9 月合约关注 10 日均线，在其之下可沽空反之可买入。

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。