

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

利空打压 期价走跌

一、行情回顾

受泰国意外宣布有意出售国内库存的消息影响沪胶本周冲高回落。主力 1409 月合约本周开市 15800 点，最高 16175 点，最低 15230 点，收盘 15450 点，跌 230 点，成交量 3689116 手，持仓量 253928 手+17836 手。

二、本周消息面情况

1、最新消息(4月3日)，国际橡胶联盟(IRCo)秘书长 Yium Tavarolit 已经接到泰国农业合作部的通知，泰国政府尚未作出任何决定出售天胶库存。只有橡胶价格合适时，泰国政府才会考虑开放库存。

2、据泰国 4 月 2 日消息，泰国农业部长 Yukol Limlaemthong 周三称，泰国政府计划在 4 月销售其大量的国家库存橡胶，这些橡胶是在过去两年国家出资实施的价格支撑计划中采购的。政府将在采取行动前评估市场，因担忧目前释放政府库存将进一步打压价格，因此政府只会在价格适宜时出售 200,000 吨国家库存橡胶。

他称：“我们将必须观察价格趋势。如果十分糟糕，我们将不会销售。”

泰国政府计划首先向国内市场销售库存橡胶。Yukol 称：“我们将通过协商的方式向外国轮胎厂商直接出售，或向泰国出口商出售，从而出口商再全球市场转售。一些政府机构已经显示出从我们这采购橡胶的兴趣。政府一直在促进橡胶使用。”

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

3、据印度柯枝市4月3日消息，在印度政府推出天胶采购举措以来，胶价未见任何上涨，价格仍维持在每公斤148-149卢比，因采购进度缓慢。

橡胶采购机构指出，缺乏资金是造成采购缓慢的主因。截至3月31日，喀拉拉邦合作社 Rubber Marketing Federation (Rubbermark) 采购橡胶105吨。

为扶持受胶价下滑冲击的胶农，印度政府在3月宣布将以高于市场价格2卢比的价格直接从农户手中采购橡胶，直至胶价升至每公斤171卢比左右。政府预计将采购约1万吨橡胶以提升价格。稍早，该国政府试图通过上调进口税来限制橡胶进口，但并未凑效。印度2013/14年度橡胶产量较低，因受不利天气影响。

4、据外媒4月3日消息，对橡胶市场进行了逾30年研究的行业顾问 Hidde Smit 称，全球2014年橡胶需求增加，而胶价下滑令农户降低橡胶产量，限制了全球橡胶产量增长。预计全球2014年橡胶需求将增加4.7%，至1185万吨左右，而产量将基本持平在1200万吨。一些种植户，特别是泰国、印尼和马来西亚的农户，今年减少割胶，因价格较低。

Smit 并未提供2014年全球橡胶市场供应过剩量的预估。根据供需预期测算，预计全球2014年橡胶市场供应过剩19.7万吨，2015年过剩14.7万吨，低于去年的过剩71.8万吨。

Smit 预计明年全球市场橡胶需求将增加5.6%，至1252万吨，需求将增加5.1%，至1267万吨左右。

新加坡商品交易所(SICOM)今年橡胶平均价格或为每公斤1.96美元，低于去年的每公斤2.51美元。他表示，胶价仍处下行趋势当中，因2005-2013年种植的橡胶树将提振橡胶供应。

2005-2013年期间共种植了350万公顷的橡胶树，令2013年年底时橡胶树种植面积达到1250万公顷。Smit 称，泰国在2005-2013年期间新增100万公顷橡胶。

国际橡胶研究组织(IRSG)在去年12月预期2014年全球橡胶市场供应过剩逾24.1万吨。去年泰国、印尼以及越南的橡胶产出最大。

5、2月，欧洲商用车新增需求量连续第6个月上涨，新增注册量增长13.7%，达到125241辆。增长持续在所有商用车细分市场。其中，西班牙实现最高涨幅，达到49.2%，德国涨幅为19.6%，英国涨幅为16.3%，意大利涨幅为13.3%，均实现两位数增长。此外，法国涨幅为2.9%，虽然不高，但也实现了增长。

1~2月，欧盟市场增长8.7%，达到257509辆。在此期间，西班牙涨幅47.1%，意大利涨幅12.7%，德国涨幅11.0%，英国增长9.4%。与此同时，法国是惟一下跌的主要市场，跌幅为1.1%。

三、后市展望

泰国政府表示有意在4月份出售20万吨库存，东南亚产胶小高峰期将至，国内的库存量仍偏多，受此制约短期胶价的上升空间会有限，但是受价格接近东南亚种植成本区、全球经济转强汽车销售良好和厄尔尼诺预期的支持近期价格的下跌动力也会有限，基于以上分析笔者预计胶价仍会在14000-17000点之间反复振荡等待近期的基本面平衡被打破后的突破方向。操作上9月合约关注10日均线，在其之下可以沽空为主反之可短多。

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。