

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

现货面利空 胶价短期仍为弱勢

一、行情回顾

受空头打压和多头平仓的压制本周期价反复走低，主力1409月合约本周开市14285点，最高14495点，最低13755点，收盘13770点，跌570点，成交量3085152手，持仓量350382手-11940手。

二、本周消息面情况

1、统计局：4月CPI同比上涨1.8%创21个月新低，PPI同比下降2.0%。央行近日表示下一阶段将继续实施稳健的货币政策，保持定力，主动作为，灵活运用公开市场操作、存款准备金率等工具，适时适度预调微调。

欧洲中央银行8日在布鲁塞尔召开货币政策会议，决定将主要再融资利率维持在0.25%的历史低位，同时存款利率和隔夜贷款利率分别维持在零和0.75%。

2、海关总署5月8日公布，中国4月份进口天然橡胶39万吨，3月份进口天然橡胶41万吨。1-4月累计进口量为158万吨；去年同期为138万吨，同比增长14.6%。

ANRPC：1-4月天胶产量微增1.2%，中国增速19.5%冠绝群雄

截至到4月26日，青岛保税区橡胶总库存较4月15日增加4,200吨至37.11万吨。其中天胶库存小幅减少，复合和合成橡胶库存相应增加，目前保税区库容依然紧张，也有部分仓库略有出库迹象。

3、据外电5月2日消息，国际橡胶研究组织（IRSG）称，2014

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

年全球天胶供应过剩量将较此前预估高出逾三倍，将达到十年来最高水平，因成熟的橡胶树开始产胶。

IRSG 称，今年过剩量有望超过去年的 71.4 万吨。该组织 12 月份预计过剩量至多为 24.1 万吨，3 月份预计可能超过这一水平。IRSG 称泰国 2011-2013 年橡胶产量数据被上修，因种植面积被低估。泰国为全球最大的橡胶生产国及出口国。

伦敦咨询公司 The Rubber Economist Ltd. 已将其对 2014 年橡胶供应过剩量的预估上调了 78%。资深咨询师 Hidde Smit 预计，今年新加坡橡胶均价将较 2013 年下跌 22%。

IRSG 称，2006-2008 年种植面积较大，因此成熟橡胶树的面积将继续增加，鉴于对需求的乐观信心不足，过剩量可能超过 2013 年水平。去年全球橡胶消费量增长 2.7% 至 1132 万吨，产量增长 3.7% 至 1204 万吨，2013 年末全球库存达到 290 万吨。对 2014 年的供需预估将在 6 月前公布。

The Rubber Economist 总经理 Prachaya Jumpasut 称，2014 年全球橡胶供应料过剩 65.2 万吨，12 月预估值为 36.6 万吨。Smit 于 4 月 3 日预计，今年新加坡橡胶均价料从去年的每公斤 2.51 美元降至 1.96 美元。

4、据曼谷 5 月 2 日消息，曼谷邮报周五报道称，泰国政府表示将在产出高峰季前尽可能快地出售其巨大的库存天然橡胶

泰国农业部长 Yukol Limlaemthong 在一份报告中称：“鉴于目前市场上没有橡胶产出，政府有必要在本月稍晚收割季展开前尽可能快地释放国家库存橡胶。”

泰国是全球最大的天然橡胶生产国和出口国。2 月下旬至 5 月底是低产季，此间乳胶产出急剧下降。

随着时间的流逝，22 万吨库存橡胶的品质将恶化，将影响橡胶价格。此外，政府的仓储成本约为 2000 万泰铢/月。

报告称，泰国橡胶种植园组织(Rubber Estate Organization)目前正管理着库存。

5、据泰国 5 月 6 日消息 (Julyguanxp 编译)，泰国南部橡胶种植主表示反对农业部部长提出的释放 20 万吨橡胶库存计划，他们担心此举将导致政府资金重大损失，并且将进一步拉低橡胶价格。

农业部长表示说，计划释放现有橡胶库存 20 万吨进入市场，是为了在本月新胶开割之际发挥其在市场中的调控作用。农业部部长给削减橡胶库存的理由是为了减轻保持收储橡胶质量的成本负担。

然而，宋卡的橡胶种植主代表 Somphong Ratsuan 认为，政府应该承担放储带来的损失，因为当时收储橡胶的购买价格在 100 泰铢/公斤左右，现在的销售价格只有 60 泰铢/公斤。他同时断言，此时释放橡胶库存将会压低市场价格，特别是在本月新胶即将开割之际大量橡胶涌入市场。

Somphong 表示，橡胶商希望政府能够寻求其他方法来解决橡胶库存。

去年，政府承诺将通过努力增加国内橡胶的使用率来作为解决橡胶价格下降的可持续方法。其中一个方法就是将橡胶用于道路修建，这个方法将增加橡胶沥青的使用，而不是标准的路面材料。

6、据越南新闻报 5 月 8 日报道，越南农业部数据显示，今年一季度越南橡胶出口额 2.92 亿美元，较上年同

期下降 42%。

报道称，橡胶价格大幅下跌，国际市场需求萎缩，促使**越南橡胶协会**在本周呼吁取消**3%的橡胶出口关税**。

7、据统计机构数据，今年 4 月份美国市场轻型车新车销量同比增长 8%，139.1 万辆销量创下 8 年来同期新高。

优惠政策催生同期新高

今年 4 月份，美国轻型车新车销量为 1,391,303 辆，较之去年 4 月份的 1,287,496 辆，同比增长 8.1%。这是自 2007 年以来，销量最高的 4 月份。分析人士认为，去年 12 月到今年 2 月，美国车市深受暴风雪和严寒天气困扰，销量下跌；3 月份开始天气转好，经销商给出更高的折扣优惠，而 4 月份优惠力度加大，促进销量回涨。

8、根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 4 月份西欧车市继续稳步回升，除了德国之外的几个主要单一市场也都保持了增长。

今年 4 月份，西欧十七国乘用车新车注册量达到了 1,060,287 辆，较去年同期的 1,015,903 辆上涨了 4.4%，连续增长态势已经保持了八个月；当月西欧市场的季节性调整年化销量速率 SAAR 则达到了 1,220 万辆。

西欧市场上个月销量出现下滑的只有五个国家，分别为德国、芬兰、卢森堡、荷兰与挪威，其中德国市场新车注册量为 274,097 辆，同比下滑了 3.6%。

从前四个月累计销量来看，西欧市场乘用车注册量总计达到了 4,185,861 辆，去年同期为 3,930,685 辆，同比增长 6.5%。

三、后市展望

本周现货消息面上较为偏空：国际橡胶研究组织调高了今年天然橡胶的过剩量。泰国政府急于销售库存预示其对后市持悲观的观点。越南橡胶协会在本周呼吁取消 3%的橡胶出口关税。

国内 1-4 月进口量增加青岛保税区库存高企。

CPI 数值创 21 个月新低以及央行近日的言论影响市场憧憬货币政策近期或会出现微调，但是受疲弱的现货面压制价格的反弹动力也会有限。

技术面上各项技术指标呈现偏空的态势，关注 14200 点，若不能企稳在其之上运行期价仍会维持阴跌的走法。

操作上 9 月合约建议逢高沽空，止损 14200 点。

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。