

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 每日盘解

冲高回落 短期为振荡市

一、行情回顾

沪胶主力9月合约今日以14465点低开，早盘震荡盘升后受到获利盘和空头的打压期价回落。收市当日最高14675点，最低14250点，收盘14285点，跌165点，成交量827344手，持仓量300222手+5064手。

二、消息面

1、今日现货情况：

据曼谷5月21日消息，泰国USS3橡胶现货价格周三报每公斤62.25-62.38泰铢，周二报每公斤61.91-62.06泰铢。

上海地区天胶市场报价窄幅整理，国营全乳胶报价在14000元/吨，泰国3#烟片报价15200元/吨（17%税），越南3L胶报价在14500-14600元/吨附近（17%税）。

衡水地区天胶市场报价窄幅整理，云南全乳胶报价在13900元/吨左右，云南标二胶报价，在12700元/吨左右，泰国3#烟片报价13500元/吨（不含税），越南3L胶报价货源稀少无报价。

2、据外电5月20日消息，印尼橡胶协会的顾问Asril Sutan Amir表示，因胶价下滑促使割胶者转向其他作物，今年印尼橡胶出口量料减少7.7%至240万吨。

Asril在新加坡参加会议的间隙时接受采访时表示：“大多数橡胶生产商都是小型生产者，他们无法承受较低价格带来的影响。”

产品简介: 华融期货将在每日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、近日盘内表现、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

橡胶价格处于每公斤 2.5-3.5 美元的区间可以供全球范围的生产商维持生计。目前橡胶价格处于“最低点”，促使割胶者削减割胶，转向棕榈油或寻找其他工作。

印尼今年橡胶产量或从去年的 310 万吨降至 300 万吨。

厄尔尼诺气候现象或将导致全球橡胶产量减少 5%，该风险目前令市场感到不安。

3、据新加坡 5 月 20 日消息，国际橡胶研究组织(IRSG)周二称，**短期内橡胶价格可能会困在多年低位附近，受累于中国经济担忧以及泰国计划大量出售橡胶库存。**

IRSG 秘书长在参加 IRSG 主办的一次会议时称，橡胶的情况不会特别好，基本面呈现供应过剩...(即便没有)泰国的情况，中国也让大家都感到紧张。

泰国农业部长 Yukol Limlaemthong 此前表示，泰国政府将继续按计划出售 20 万吨库存橡胶，以避免造成进一步损失，尽管胶农已经威胁将进行大规模抗议反对此举。

IRSG 预计，2014 年全球天然橡胶供应将比需求多出 241,000 吨，少于去年的供给过剩 384,000 吨。该组织称，到 2015 年供应过剩量可能会降至 183,000 吨。

4、据外电 5 月 20 日消息，印度橡胶局的主席 Sheela Thomas 表示，**当前的橡胶价格已对胶农产生了“非常糟糕”的影响，促使他们推迟割胶。**

Thomas 在新加坡参加会议时表示，一些胶农推迟了割胶，且一些胶农正在建立库存，静待更优价格。

Thomas 称，在 4 月 1 日开始的财政年度中，印度橡胶产量料为 95 万吨，高于上一财年的 86 万吨。

5、据外电 5 月 20 日消息，新加坡贸易公司 RCMA Commodities Asia 的首席执行官 Chris Pardey 表示，**越南最近的暴力事件或将限制该国对中国的橡胶出口与橡胶走私活动。**

Pardey 在一份电邮报告中预计，**每年约有 15 万吨橡胶从越南走私到中国。**越南橡胶出口遭遇破坏或将对中国国内胶价利多。目前中国橡胶库存仍处于纪录高位。

根据天然橡胶生产国协会(ANRPC)数据，中国是全球最大的橡胶消费国，与越南毗邻，越南是全球第三大橡胶供应国。

根据中国海关总署公布的数据，**中国今年 1-3 月天然橡胶进口量为 804,636 吨，此间，中国对越南橡胶的进口量为 47,854 吨。**

6、据新德里 5 月 20 日消息，印度 4-6 月当季天然橡胶进口量料较上年同期攀升逾 70%，因卢比走强及全球橡胶价格下滑，促使轮胎制造商抢购橡胶船货。

印度橡胶交易商协会的主席 George Valy 称：“6 月止当季印度橡胶进口量或将升穿 10 万吨。轮胎制造商目前正大量下单。”

印度橡胶价格近期一直受到国内产量下滑支撑。印度 4 月橡胶产量较上年同期减少 3.8%至 51,000 吨。

Valy 表示：“国内橡胶产量目前不足以满足需求。4 月产量出现下滑，预期 5 月产出也将减少。”

产量下滑是因印度天然橡胶价格本月稍早曾触及五年低位每公斤 138 卢比，促使部分胶农控制割胶活动。

Cochin Rubber Merchants Association 的交易员和前任主席 N. Radhakrishnan 表示：“许多农户一直未割胶。他们不能追回生产成本。”

胶农亦不愿投入资金来对橡胶树进行防护，以应对 6 月和 9 月季风雨。

Radhakrishnan 表示：“6 月之后供应短缺局面或将加剧。如果胶农目前不增添防护措施，那么在雨季的时候，即使橡胶价格攀升，他们也将无法进行割胶。”

印度是全球第五大天然橡胶生产国，不过，过去几年该国橡胶进口量已翻逾一番，因汽车行业迅速扩张。在截至 3 月 31 日的财政年度中，印度进口天然橡胶 325,190 吨。

印度的轮胎生产商包括 CEAT Ltd、JK Tyre、Industries Ltd、MRF Ltd 以及 Balkrishna Industries Ltd。

Valy 称：“印度的天然橡胶进口可能会对全球橡胶价格构成支撑，不过，由于轮胎制造商正在削减对国内供应的依赖，国内橡胶价格仍将承压。”

三、后市展望

受中越关系紧张的影响胶价有所反弹，但是从整体上来看期价近期的上升空间也有限价格会在一个窄幅的空间内振荡基本面或技术面的进一步指引。原因有以下几点：

1、现在仍处于东南亚小高产期现货供应充裕，近期的经济面也无重大的利好因素，受此影响期价短期的上升空间将有限。

2、中越关系紧张、厄尔尼诺气候的担忧、胶农割胶积极性降低和短线技术面转强等因素给胶价带来支持会限制短期的下跌动力。

笔者预计 1309 月合约期价近期会在 14500 点上下震荡，操作上建议以 10 日均线为准线，在其之上运行可持多观点但不要过于看高可低买高平滚动操作，反之期价会重回弱勢可止损沽空。

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。