

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

中越关系紧张 支持期价反弹

一、行情回顾

受中越关系紧张的支持沪胶本周出现反弹，主力1409月合约本周开市13860点，最高14675点，最低13805点，收盘14440点，涨620点，成交量3975012手，持仓量303278手-36682手。

二、本周消息面情况

1、据北京5月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2014年4月天然橡胶进口量为253,615吨，比去年同期增加11.42%；4月合成橡胶进口136,530吨，同比增加4.9%；4月合成橡胶出口量为20,325吨，同比增加6.51%。

中国是全球最大的天然橡胶进口国，主要从三大主产国——泰国、印尼和马来西亚进口。

2、据外电5月20日消息，国际橡胶研究组织(IRSG)的秘书长Stephen Evans在新加坡参加会议时表示，全球橡胶市场供应过剩、泰国橡胶库存巨大以及中国经济成长放缓，或将打压胶价。

Evans表示，由于2006-2010年种植的橡胶树成熟，橡胶供应量增加。目前市场上供应充足，天然橡胶及合成橡胶需求一直低于市场预期，没有紧俏的供应面来推动价格重返2010-2011年水平。

Evans表示，在过去厄尔尼诺气候现象并未对橡胶生产造成影响。

该组织的资深经济学家Lekshmi Nair表示，2014年全球橡胶需求增速或将接近该组织4%的最低预估。受来自原装设备和替换胎市场对轮胎的需求提振，未来几年需求增速可能会回升。

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

IRSG 将在 6 月修正其对全球天然橡胶供需的预估。

3、据外电 5 月 21 日消息，一位行业顾问表示，因橡胶树成熟令产出增加且中国需求增速放缓，至 2016 年全球橡胶市场供应料持续过剩，或打压橡胶价格。

The Rubber Economist 表示，2016 年全球橡胶市场供应将较需求多出 316,000 吨，高于 2015 年的过剩 483,000 吨。因泰国 2006-2008 年栽种的橡胶树成熟，令橡胶产量增加超于预期，该顾问在 3 月将其对今年橡胶供应过剩量的预估调升了 78%，国际橡胶研究组织（IRSG）亦调升其预估。

The Rubber Economist 的总经理 Prachaya Jumpasut 在一份电邮报告中称：“一直到 2016 年天然橡胶市场供应料仍过剩。除非中国和其他主要消费国的需求增幅超于我们的预期，否则在那之前价格或仍看跌。”根据一份调查显示，分析师平均预期今年中国经济增速在 7.3%，为 1990 年以来最慢。

天然橡胶生产国协会(ANRPC)本月表示，今年进口量或将增加 10.7%至 426 万吨，增速低于去年的 14.3%。

Prachaya Jumpasut 表示，干旱及厄尔尼诺对产量所带来的影响将不足以抵消当前巨大且不断增加的天然橡胶供应过剩量的影响。不过，这将扶助橡胶价格跌势放缓。

Prachaya 称，在 1982-1983 年和 1987-1988 年，厄尔尼诺并未产生影响。但是在 1997-1998 年厄尔尼诺就曾带来了影响，因产量增速从 1996 年的 6%放缓至 0.4%。

IRSG 的资深经济学家 Lekshmi Nair 表示，2014 年全球橡胶需求增速或将接近该组织 4%的最低预估。受来自原装设备和替换胎市场对轮胎的需求提振，未来几年需求增速可能会回升。

Evans 称：“很明显，可能对橡胶价格构成支撑是需求的增加。虽然预期美国和欧洲经济可能复苏，提振市场人气，但中国经济成长放缓给市场泼了一瓢冷水。”

4、据新加坡 5 月 19 日消息，一位资深行业官员表示，厄尔尼诺气候现象引发的不稳定气候或将导致印尼今年橡胶产量下降约 3%至 300 万吨。印尼是全球第二大橡胶生产国。

印尼橡胶协会（GAPKINDO）的顾问 Asril Sutan Amir 周一在谈及干燥天气扩大的风险时称，今年橡胶产量料减少 10 万吨。厄尔尼诺气候现象将会给产出带来一定影响。

近几个月全球气象预测机构都表示，厄尔尼诺气候现象出现的机率增加，使得全球大宗商品市场的不确定性上升。厄尔尼诺现象即为太平洋海洋表层暖化现象，会影响风向，同时可能在全球不同地区引发洪灾及早灾，从而降低粮食供给。当厄尔尼诺现象发生时，东南亚和澳大利亚将出现干旱天气，美国和南美恐出现洪水。

5、根据欧洲汽车制造商协会 ACEA 公布的数据，今年 4 月份欧盟地区乘用车注册量达到近 109 万辆，连续增长也已经保持了八个月，其中除了德国以外的主要单一市场都保持了增长。

乘用车注册量连涨八个月

今年 4 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 1,089,226 辆，较去年同期提升了 4.6%；今年前四个月欧盟乘用车累计注册量达到了 4,336,013 辆，较去年同期上涨 7.4%。

将欧洲自由贸易联盟（EFTA）包含在内，这一地区 4 月份乘用车销量达到了 1,129,829 辆，同比上涨 4.2%；前四个月累计销量同比攀升 7.1%至 4,483,077 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，4 月份乘用车注册量为 1,053,016 辆，同比提升 3.6%；这一地区前四个月累计销量同比提升 6.3%，达到 4,181,115 辆。

三、后市展望

虽然本周在现货消息方面上仍偏空但是受中越关系突然紧张的支持沪胶期价出现反弹的走势，后期走势上笔者期价近期会在 14500 点附近振荡等待基本面或技术面的进一步指引，原因在于以下几点因素：

- 1、现在仍处于东南亚小高产期，短期现货供应充裕将限制价格的上升空间。
- 2、中越关系紧张对价格会有支持。
- 3、产量高峰期将过去季节性底部或会出现。

技术面：

短线技术指标走强，kdj 值发出买入信号均线系统汇合预示价格面临方向的选择，关注 60 日均线线和 10 日均线，在 10 日均线上运行为强势反之将再次探底，60 日均线为近期的强压力线，若是突破会有较大的上升反之将继续受其压制而走低。



9月合约操作上以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，反之期价会重回弱势可止损沽空。

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。