

 **投资报告**

## 期价将运行季节性反弹行情

### 一、本月天然橡胶期货和现货走势简析

#### 期货方面

受国际现货价格企稳、青岛保税区库存降低和技术面等因素支持沪胶本月出现反弹走势。主力1409月合约本月开市14175点，最高15450点，最低13930点，收盘14885点，涨765点，成交量11182234手，持仓量269018手-34214手。



富远行情 1409 月日 K 线图

#### 现货市场

6月份天然橡胶现货市场走势偏强，主要是因为国际现货价格企稳和国内库存减少所致，截至6月30日，青岛保税区橡胶库存合计30.55万吨（5月中旬约36万吨），其中天然橡胶为25.03万吨，合成胶1.9万吨，复合胶3.6万吨。

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-667798090

邮箱: [douchenyu@hrfutu.com.cn](mailto:douchenyu@hrfutu.com.cn)

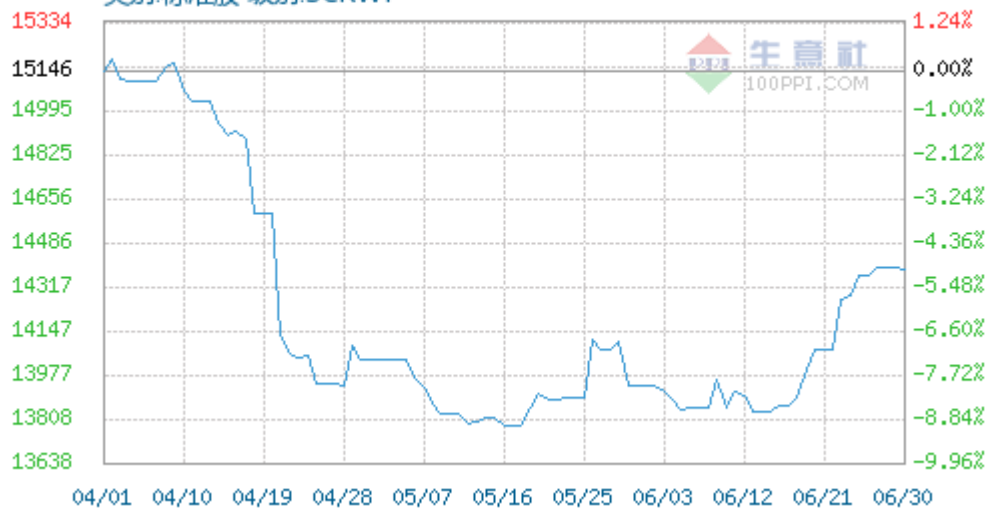
网址: [www.hrfutu.com.cn](http://www.hrfutu.com.cn)

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\*\*\*

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2014-04-01 - 2014-06-30  
类别:标准胶 级别:SCRWF



## 二、天然橡胶基本面情况

1、截至 6 月 30 日，青岛保税区橡胶库存合计 30.55 万吨，其中天然橡胶为 25.03 万吨，合成胶 1.9 万吨，符合胶 3.6 万吨。据天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新发布的月度报告中称，主要产胶国第二季度橡胶产量同比减少 0.7%至 249.9 万吨。

2、ANRPC 最新报告显示，今年前 5 个月天胶产量同比增 1.8%。5 月份产量同比增 4.3%至 86.1 万吨；其中泰国增 6%，马来西亚增 20%，越南增 7.7%，中国增 10%，印尼降 1.4%。此外，下调了马来西亚、斯里兰卡、菲律宾今年产量预期。今年 1-5 月出口量同比降 2.2%。截至 5 月，泰国、马来西亚天胶出口量同比有所增加，而印尼、越南则是减少。自年初至今，主要天胶产胶国库存总体呈下降趋势。但是 5 月份印尼、越南、中国的库存环比有所增加。

3、据伦敦 6 月 17 日消息，伦敦行业咨询公司 The Rubber Economist 总经理 Prachaya Jumpasut 周二表示，今年全球橡胶供应过剩数量从 3 月预估的 65.2 万吨下修至 51.4 万吨，因包括马来西亚和印度在内产量料减少。

该公司在一份报告中称，2014 年产量将较上年增加 0.3%，至 1207.5 万吨，消费量同比增长 1.4%至 1156.1 万吨。该公司曾在今年 3 月份预计，2014 年产量为 1217 万吨，消费量为 1151.9 万吨。

报告中显示，由于需求放缓，加上大量的结转库存以及可能出现的天气问题，全球今年天然橡胶产量预计仅小幅增长。由于供应过剩，胶价仍然疲软。2013 年全球天胶供应过剩 64.4 万吨，2015 年过剩量预计为 32.8 万吨。2016 年将供应过剩 20.2 万吨。

## 三、汽车和轮胎销售情况

1、根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 5 月全球轻型车总销量约为 744.7 万辆，同比增长 4.8；中国和美国都同比增长 11%以上，连续两个月带头攀升。

## 增速加快

2014年5月份，全球车市的轻型车新车总销量为7,446,803辆，较去年5月的7,105,067辆同比提升了4.8%。该增幅明显高于4月份的3.3%。

1至5月，全球各国总共累计销售了36,464,615辆轻型车，而去年同期累计销量为34,917,899辆，今年同比增长4.4%。

今年以来，全球轻型车月度总销量同比增幅均在3%至5%之间。

基于5月份销售速率，LMC推测2014年全年总销量为87,598,739辆。根据1至5月整体表现，推测全年销量为86,768,148辆。2013年5月销售速率年化值SAAR为84,419,335辆，今年将同比增长2.8%。

## 中美领涨

LMC给出的中国市场5月轻型车销量数字为1,935,887辆，较去年5月的1,741,029辆同比攀升11.2%。1到5月份，中国市场轻型车累计销量为9,881,158辆，比去年同期的8,956,429辆高出10.3%。

基于5月份销售速率，LMC推测2014年中国全年总销量为23,890,177辆。根据1至5月整体表现，推测全年销量为23,286,247辆。2013年5月销售速率年化值SAAR为21,875,132辆，今年将同比增长6.5%。

美国车市在严寒天气导致滑坡之后，近月开始复苏。5月销量从1,442,061辆同比增长11.3%至1,605,373辆。

这也扭转了美国车市今年以来累计销量下滑的局面。前4个月累计销量3,687,533辆仍然微跌；而到5月份，累计销量从15,572,933辆同比提高3.0%至16,035,318辆。

2、据中国汽车工业协会统计分析，2014年5月，汽车产销环比下降，同比增长；1-5月，汽车产销呈稳定增长，其中乘用车产销增幅较前4月继续提升，商用车呈一定减缓。

汽车产销环比回落，同比增长

5月汽车产销比上月小幅回落，比上年同期保持较快增长，总体产销形势平稳。5月汽车产销分别完成197.58万辆和191.12万辆，比上月分别下降4.4%和4.6%，比上年同期分别增长11%和8.5%。

1-5月我国汽车产销分别完成992.80万辆和983.81万辆，比上年同期分别增长9.4%和9%，增速比上年同期分别下降4.1和3.6个百分点。

## 四、后市展望

期价短期会出现调整走势，主要是因为近期升幅较大价格已达到前期成交的密集区技术面上有调整的要求。

沪胶主力月连续图显示期价在15500-16000点区域压力较大，技术指标体系近日出现疲弱的信号，因此不经过一个像样的调整过程期价难以突破该区域。



富远行情天胶连续日 K 线图

虽然短期会出现调整走势但是此轮反弹行情预计仍未结束。因为：

1、季节性因素。

主产胶国小高产期产量减少，7月份后东南亚将进入割胶淡季。

天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新发布的月度报告中称，主要产胶国第二季度橡胶产量同比减少 0.7% 至 249.9 万吨。

2、近期全球主要经济体的经济数据显示全球经济状况良好。

3、全球汽车消费保持良好态势。

根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 5 月全球轻型车总销量约为 744.7 万辆，同比增长 4.8

4、原油强势会提振合成胶价格。

此轮油价的上升基础较为稳固，因为上涨动力主要来自消费方面而不是货币方面。

5、中期技术面显示反弹未结束。

周 KDJ 值出现底背离上升走势近期仍处于较低位置，均线系统汇合有向上拐头的迹象，整体来看反弹动力仍在，预计短线修正后将挑战长期下降趋势线。



富远行情天胶连续周 K 线图

基于以上的分析，笔者个人认为短期胶价因升幅较大会出现调整走势，但是本轮反弹行情仍未结束，待短期调整构筑头肩底右肩部后期价会继续反弹征途。

### 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。