

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

技术面支持 期价振荡上升

一、行情回顾

受短线技术面走强和日胶企稳支持本周沪胶 1 月合约期价探底回升，本周开市 14805 点，最高 15195 点，最低 14695 点，收盘 15105 点，涨 250 点，成交量 2073522 手，持仓量 249284 手-9680 手。

二、本周消息面情况

1、据北京 8 月 21 日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2014 年 7 月天然橡胶进口量为 157,744 吨，环比降 7%，比去年同期增 2.3%；7 月合成橡胶进口 120,193 吨，环比增加 11%，同比增 2.5%。1-7 月中国共进口天胶 158 万吨，同比增 19.6%；进口合成胶 88 万吨，同比降 1.1%。

截至 8 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存为 23.41 万吨，上月底 26.21 万吨，较上期库存下降超 10%，同比降幅超 20%。今年最高峰值为 5 月中旬的 36.22 万吨，相比最高峰值降幅达到 35%，其中天然橡胶为 18.80 万吨，复合胶为 3.05 万吨，合成胶 1.56 吨；上月末分别为 21.43 万吨、3.14 万吨、1.64 万吨。

2、国家标准委近日下发文件，要求中国石油和化学工业联合会，组织主要起草单位，抓紧落实和实施《复合橡胶通用技术规范》，要求 2014 年完成任务。

此外，预计配方比重较目前有所改变。

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、2014年8月14日，美国商务部发布公告，对原产于中国的乘用车和轻型货车轮胎延期作出反补贴初裁，预计将于2014年9月17日前作出初裁。

4、据外媒8月18日消息，国际橡胶研究组织(International Rubber Study Group)日前称，全球2015年天然橡胶供应过剩将减少46%，因需求扩张且受价格下滑影响，农户减少割胶。2015年料将供应过剩202,000吨，而2014年为371,000吨，2013年为650,000吨。

今年橡胶期货价格大跌29%，6月降至约五年低点。三年前创纪录的价格激发产量导致供应增加，而中国经济成长放缓导致需求下滑。目前供应过剩情况萎缩，因小型农户利润减少，他们的供应占到全球供应的80%。

国际橡胶研究组织资深经济学家 Lekshmi Nair 称：“小型种植户已经开始对不断下滑的价格做出反应。虽然轮胎需求提振消费量，但农户对割胶热情不高。”

** 供应充足 **

研究机构 The Rubber Economist Ltd.在6月时称，全球2015年橡胶将过剩328,000吨，2014年为514,000吨，2013年为644,000吨。

德国商业银行(Commerzbank AG)分析师 Carsten Fritsch 称：“我们预计供应过剩的情况不会结束。需求增长将难以跟上供应步伐。我们预计价格不会大幅反弹。”

数据显示，全球2013年年末库存为290万吨，上年同期为226万吨。

Nair 称：“天然橡胶价格持续下跌，全球需求弱于预期的复苏步伐及供应增加共同导致了库存上升。”

天然橡胶生产国协会 (Association of Natural Rubber Producing Countries) 8月6日称，前7个月，占全球橡胶93%的生产国产量同比减少1.1%至583万吨。该协会包括泰国、印尼和越南。

今年全球产量将增加2%至1227.5万吨，并在2015年增至1263.5万吨。2014年需求将增加4.5%至1190.4万吨，明年增至1243.3万吨。

5、据泰国8月18日消息 (Ruby 编译)，泰国橡胶种植者合作联盟已提议向胶农筹资，建立自己的汽车轮胎厂，以应对低迷胶价。

泰国橡胶种植者合作联盟主席 Perk Lertwangpong 称，预计投资约为30亿泰铢。该计划称为“橡胶种植者互帮互助，而不是依靠政府补贴的重大战略”。

合作联盟将从南部开始向全国胶农阐明这项计划。

据泰国曼谷8月18日消息，泰国橡胶协会(Thai Rubber Association)周一表示，泰国橡胶生产商希望军政府调整当前橡胶出口的征税体系，帮助他们与马来西亚和印尼等国展开竞争。

泰国是全球最大的橡胶出口国。该国橡胶出口商希望下调关税，或调整为统一税率；根据当前税制，随着市价上涨税率会提升。

泰国橡胶协会秘书长 Bundit Kerdvongbundit 称，“我们希望政府可以灵活一些。如果政府可以下调税率或改为统一税率就好了。那样的话，我们可以管理成本，并增强售价的竞争力。”

该协会名誉主席 Luckchai Kittipol 称，出口商倾向于实施此前每公斤 1.4 泰铢的统一税率，这等同于马来西亚的税率。

马来西亚是全球第三大橡胶出口国，该国橡胶本月出口报价为每公斤 1.70 美元，远低于泰国报价。全球第二大橡胶出口国印尼，未对橡胶出口征税，其报价约为每公斤 1.65 美元。

Luckchai 称：“实施与马来西亚相同的统一税率有助于我们出口更多橡胶并最终对农户有利。”

根据泰国橡胶协会数据，泰国 2013 年橡胶产量为 420 万吨，其中 90%，大约为 370 万吨用于出口。

Bundit 称，该协会已经向政府发送声明，表达了对累进税率的担忧。

农业部高级官员 Chanachai Plengsiriwat 称，监管该国橡胶行业的委员会下个月初会进行会面，预计对出口关税进行讨论。

6、英国一轮胎组织预测，2014 年，欧洲轿车/轻型载重汽车轮胎市场将仅增长 3%，而全钢载重子午胎市场有望在上年大增的基础上再创新高。

全钢载重子午胎市场增长旺盛

有关数据显示，2013 年，欧盟 28 个成员国共生产轿车/轻型载重汽车轮胎总计 3.08 亿条，相较 2012 年的 3.1 亿条有所下滑，其中替换市场 2.39 亿条，原装配套市场 6883 万条，同比上年的 2.41 亿条和 6891 万条分别均略有下降。

相比之下，全钢载重子午胎的市场则呈现持续上升局面。2013 年，欧盟 28 个成员国共生产全钢载重子午胎近 1441.4 万条，其中替换市场 1093.3 万条，原装配套市场 348 万条。而 2012 年共生产 1352.7 万条，其中替换市场 953 万条，配套市场 399.7 万条。其总体市场增长率达到 6%，替换胎市场的增长率则高达 14%。

据预测，欧盟轿车/轻型载重汽车轮胎的进口市场目前仍处低迷中，但在整体经济形势好转的背景下，其 2014 年市场总额也将会增长 3%。

7、根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 7 月份全球轻型车整体销量延续了增长态势，但当月销售速率年化值 SAAR 降至 8,500 万辆，跌至 2013 年 9 月份以来新低。

今年 7 月份，全球市场轻型车新车整体销量达到了 6,979,229 辆，较去年同期的 6,806,595 辆增长了 2.5%，增幅较 6 月份的 2.1% 有所提升。

今年前七个月中，全球各国轻型车销量总计达到了 50,743,745 辆，去年同期销量为 48,946,610 辆，同比增长了 3.7%。

中国车市增速放缓

根据 LMC 统计的数据,中国市场 7 月份轻型车销量为 1,631,422 辆,同比增幅由 6 月份的 9.6% 缩窄到了 6.7%; 今年前七个月, 中国市场轻型车销量总计达到 13,327,136 辆, 较去年同期的 12,201,342 辆增长了 9.2%。

LMC 指出, 由于中国的经销商库存持续攀升, 整车厂 7 月份明显缩减了面向经销商的交付量; 在乘用车市场, 由于担心各地区政府限购政策而积极购车的效应已经出现消退, 而在轻型商用车市场, 即将实施的国四排放法规所带来的不确定性也影响了市场需求。

美国车市 7 月份则保持着稳健增长, 销量同比攀升 9.3% 至 1,432,655 辆; 前七个月美国轻型车销量达 9,581,373 辆, 较去年同期上涨 4.9%。

西欧车市则保持了复苏态势, 7 月份轻型车销量同比增长 5.9% 至 1,125,413 辆; 前七个月销量也同比攀升了 5.9%, 达到 8,251,151 辆。

三、后市展望

受东京胶企稳、短线技术面走强以及铜和股市强势的支持沪胶 1 月合约走势近期会呈现强势, 但是考虑到现货面仍疲软和中长期技术面空头趋势还未扭转等因素的影响预计胶价短期的上升空间会有限会呈现宽幅振荡的走势等待基本面和技术面的进一步指引。1 月合约操作上建议以 10 日均线为准线, 在其之上可买多反之可逢高沽空。

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。