

## 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

### 窄幅振荡 小幅收低

#### 一、行情回顾

受利好消息兑现影响本周 1 月合约期价窄幅振荡，本周开市 13335 点，最高 13580 点，最低 12930 点，收盘 13310 点，跌 65 点，成交量 2919852 手，持仓量 205634 手+6444 手。

#### 二、本周消息面情况

1、据泰国 10 月 27 日消息，泰国农业部长 Petipong Puengbun Na Ayudhya 称，泰国将参加 11 月 20-21 日橡胶会议，与印尼和马来西亚共同寻找解决橡胶价格问题的方法。

橡胶生产国料对设定胶价和降低供应进行讨论。

Petipong 曾在 10 月 6 日表示，泰国、印尼和马来西亚官员将在吉隆坡会面对提振胶价的措施进行讨论。

2、据新加坡 10 月 30 日消息，全球第二大产胶国印尼的贸易商周四称，部分印尼橡胶出口订单已延迟付运，因全球橡胶价格大跌致使一些胶农暂停割胶。

北苏门答腊省首府棉兰的一位交易商称，胶农将放弃割胶，因为价格非常低。他们已寻找其他工作。供应短缺导致短期内无法交货。根据不同的数量，印尼部分橡胶船货的发货时间延迟一周至一个月。

雅加达一位橡胶贸易商称，目前不但只有棉兰出现商品短缺，这种情况还蔓延至巴邻旁、巴东、潘姜和雅加达。人们只关注远期合约。如果有供应出现，他们希望先履行那些合约。

**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](mailto: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\*\*\*

棉兰的一位交易员称,供应趋紧令本周杯凝胶价格从上周的每公斤 16,500 卢比上涨至 17,500 卢比(1.44 美元)。

3、据泰国 10 月 28 日消息 (Ruby 编译), 泰国农业部长 Pitipong Puengboon na Ayudhaya 称, 享受 1,000 泰铢/莱橡胶补贴的胶农将开始进行登记, 十一月中旬首批胶农将领到补贴。

10 月 21 日, 内阁决议为解决橡胶价格低密所提出的短期和长期措施中, 橡胶补贴也包含其中。规定补贴金为 1,000 泰铢/莱, 每人最多补贴 15 莱, 预计将有 850,000 户胶农, 共 820 万莱土地获得补贴。

该项目在全国推广之前, 将先于 11 月 14 日在 Nakhon Nayok, Mukdahan, Trang, Tak 和 Uttaradit 省进行试点。

4、市场人士反映海口开会最终确定复合胶标准原胶比例不得超过 88%, 引发了业内人士大讨论, 有业内人士认为, 最有可能换成 12% 炭黑的复合胶。但是这样的复合胶业内人士认为面临很大的问题, 一方面合规的午午轮胎厂不能用; 其次, 东南亚工厂加工困难, 环保压力大; 第三、炭黑复合海关容易做定量测试。(丁苯复合很难做定量检测)。该标准一出, 基本宣布复合胶死刑。

当然也存在应对替代方式, 一方面可以直接在国外做密炼, 但是投资大, 辅料多; 另外轮胎厂也可以通过定制的方式和橡胶厂合作, 但无论哪种方式, 都会造成成本上升, 经过业内人士测算 1200 元/吨的差价会缩小到 400-700 元/吨之间。

有消息称近期有中国工厂开始在东南亚要求做实验----但是加工费增加, 炭黑存在污染, 环保投入增加炭黑带来的运费增加。密炼机, 吸尘设备, 环保成本很高。添置密炼设备业内人士计算成本应该是原来复合挤出线的 3-4 倍, 不单是密炼机的问题还要重型厂房大功率电机。

有业内人士也认为, 轮胎厂认为的现有的技术只能接受 6% 的炭黑比例, 12% 的炭黑比例难以应对。下游未来将面临成本上升压力, 如果仍用新标准下的复合胶, 那意味着增加 500-800 元/吨的成本投入, 也不排除在这种情况下, 轮胎厂会选择缴纳关税进口原胶。

另外有业内人士同时认为, 复合胶出现避免了边贸走私的活动, 复合标准调整后边贸市场也有可能再度活跃起来。

### 三、后市展望

受复合胶标准变更、泰国出台护胶措施、胶农弃割以及技术面等因素的支持 1 月合约期价近期会呈现强势, 但是胶价是否已经见底展开中期反弹行情短期还难以有明确的结论还需要时间来验证需要一个回抽确认的过程, 因为近期仍存在一些不利的因素:

1、至今为止主产胶国之间的护胶措施不一致以致效果会打折扣。

马来西亚采取补贴政策, 印尼只是嘴上护盘未有措施, 泰国收储与补贴相结合。

2、11 月起东南亚主产胶国进入高产期, 供应压力将逐渐增大。

3、美元升值和原油走低。

基于此笔者认为近期胶价大幅上升的条件还不具备，预计期价会呈现宽幅振荡的态势会持续到 11 月 20-21 日的产胶国会议看产胶国能否达成共识拿出有力的护胶措施。近期操作上建议以 10 日均线为准线，在其之上仍可持多观点滚动操作反之可沽空。

## 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。