

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

多头平仓 期价走低

一、行情回顾

因复合胶利多消息兑现及国际现货价格走低影响多头平仓打压期价收低。1月合约期价本周开市 13225 点，最高 13275 点，最低 12185 点，收盘 12615 点，跌 695 点，成交量 2698346 手，持仓量 175464 手-30170 手。

二、本周消息面情况

1、截至 10 月 31 日，青岛保税区橡胶总库存继续下跌，至 13.94 万吨，较本月中旬下降 3%。青岛保税区内仓库橡胶整体出库比较低迷，多数集中在 200 吨左右的出库量，出库 500 吨上下也有一批仓库。入库相对集中于几个仓库，主要是烟片胶为主。烟片胶主要是用来橡胶谷交割的。

2、泰国农业部长 Pitipong 先生周三在与访泰中国贸易代表团会面时表示，希望中国推迟复合胶新配方标准的实施时间，以给泰方生产企业足够的时间调整生产。

Pitipong 先生解释，此项新政策可能在 2015 年 1 月 1 号实施，其要求进口复合胶中生胶含量不高于 88%，泰国的复合胶生产企业将因此损失在华份额。Pitipong 先生希望中国贸易代表团给泰国一年的时间来安装新设备、培训工人，以适应新的标准。

3、据吉隆坡 11 月 5 日消息，经销商周三称，印尼橡胶生产商本周不愿销售，因价格跌至接近 10 月触及的五年低位，促使买家谨慎。

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

印尼一橡胶贸易商称，大多数印尼生产商不愿销售，因市场状况太差，他们只保持观望。因目前生产商意愿不会跟随市场下跌走势。

印尼 SIR20 橡胶是轮胎生产商使用的主要橡胶，周一售给大型轮胎生产商普利司通公司的价格约为每公斤 1.56 美元，周二为 1.53 美元，都在 1 月交货。

10 月 24 日，经过数月几轮磋商的中国国标委调整复合胶标准之事终于在海口基本定调，要求从明年 1 月 1 日起新的复合胶标准要求生胶含量不得高于 88%。这一草案仍处于公开听证阶段，但已经遭到业内人士的批评，他们称新的复合橡胶将天然橡胶含量从目前的 95-99.5%降低，将很难生产。

泰国一贸易商称在新规实施前，中国买家可能仍热衷于进口复合橡胶，但可能推迟定购未来数月船期的复合橡胶。

上周一些印尼橡胶出口推迟，此前一些农户停止割胶，因全球价格下滑。

北苏门答腊省省会 Medan 橡胶供应亦短缺，但杯凝胶价格已经下滑至每公斤 17,000 卢比（1.40 美元），上周为 17,500 卢比。

苏门答腊省一贸易商称，上个月很难获得原料，因农户不愿割胶。但近期因原料价格上涨，一些农户将恢复割胶。

但在马来西亚，农户尚未重返橡胶种植园。马来西亚一贸易商称：“农户没有动力，因目前割胶无利可图。一旦他们离开了橡胶树，就很难让他们回来。”

4、美国 10 月汽车销量创十年来同期最高水平

汽车厂商周一公布 10 月销量创 10 年来同期最佳水平，因皮卡和运动型车(SUV)需求旺盛，但通用汽车销售则不及预期。

这表明汽车业保持强劲势头。2010 年以来汽车业增速一直高于整体经济。汽车销售情况通常是美国消费者支出状况的初步信号。

据研究公司 Autodata Corp，美国 10 月汽车销量增加 6.1%至 128 万辆，略高于分析师预期。

10 月经季节调整后的销售年率为 1,646 万辆，接近汤森路透调查分析师预期的 1,649 万辆。

根据 Autodata 和政府统计，上次 10 月销售如此之高是在 2004 年，当时年率为 1,710 万辆。

5、根据 LMC Automotive 公司日前发布的数据，今年 9 月全球轻型车总销量约为 743 万辆，同比增长 3%，从 8 月份 1%的低谷中走出。不过中国车市增速放缓仍然是全球汽车销量增长慢于上半年的原因。

脱离 8 月谷底 增速仍居低

2014 年 9 月份，全球车市的轻型车新车总销量为 7,430,947 辆，较去年 9 月的 7,221,388 辆同比提升了 2.9%。今年以来，全球轻型车月度销量同比增幅大多在 2%至 6%之间，8 月份创下 1%新低，9 月则开始回升，但仍不

及前 8 个月的平均水平。

今年前三季度，全球各国总共累计销售了 64,673,410 辆轻型车，而去年同期累计销量为 62,668,630 辆，今年同比增长 3.2%。

基于 9 月份销售速率，LMC 推测 2014 年全年总销量为 86,189,695 辆。根据 1 至 9 月整体表现，推测全年销量为 86,015,456 辆。2013 年 9 月销售速率年化值 SAAR 为 84,378,997 辆，今年将同比增长 1.9%。

中国放缓

LMC 给出的中国市场 9 月轻型车销量数字为 2,003,657 辆，较去年 9 月的 1,932,197 辆同比攀升 3.7%，创下今年最低。1 至 9 月份，中国市场轻型车累计销量为 17,102,542 辆，比去年同期的 15,794,926 辆高出 8.3%。

基于 9 月份销售速率，LMC 推测 2014 年中国全年总销量为 23,172,492 辆。根据累计销量表现，推测全年销量为 23,174,236 辆。2013 年 9 月销售速率年化值 SAAR 为 21,875,132 辆，今年将同比增长 5.9%。

美国车市 9 月销量 1,136,354 辆同比增长 9.4% 至 1,243,239 辆；前三季度累计销量从 11,768,028 辆同比增长 5.4% 至 12,408,291 辆。

欧洲从经济危机中复苏。西欧车市 9 月销量从 1,263,201 辆同比增长 5.5% 至 1,332,405 辆；前三季度累计销量从 9,766,387 辆同比增长 5.5% 至 10,304,734 辆。

三、后市展望

11 月份东南亚开始进入产胶高峰期现货供应量会逐渐增大，虽然产胶国近期频繁发出维护价格的论调但是因为各国的措施不一致难以达到提振胶价的作用。11 月 20-21 日的产胶国会议较为重要，如果各国能达成共识拿出有力的护胶措施胶价将走强，相反胶价会遵循季节性走势规律待产量利空过后才能展开反弹走势。

中期走势方面笔者认为胶价开始接近中级反弹的临界点，理由主要有两点：1、胶贱伤农，在此价位运行全球总产量会降低。2、长期技术面到达反弹的触发区域。预计 2015 年初会有一轮较强的反弹行情。

短期走势方面，笔者倾向近期期价会呈现偏弱势的振荡态势等待产胶国会议，原因是：1、短线跌幅较大需要修正。2、逐步接近产胶国会议时间市场会开始谨慎。

操作上 1 月合约建议关注 12500 点，在其之上为强势可低买高平滚动操作，反之弱势会继续可逢高沽空。

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。