

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。

每周一评

预期落空 期价下跌

一、行情回顾

因主产胶国会议无实质性的利多措施受空头打压沪胶 5 月合约期价大幅回落。5 月合约期价本周开市 13405 点，最高 13560 点，最低 12505 点，收盘 13670 点，跌 530 点，成交量 2584202 手，持仓量 184094 手。

二、本周消息面情况

1、据新加坡 11 月 20 日最新消息，产胶国泰国、印尼和马来西亚在周四发布的联合声明中称，同意“管理”出口到国际市场上的天然橡胶，以确保供应不过剩。同时同意不扩建超出稍早敲定目标外的橡胶种植面积，并每年提升国内橡胶消费量 10%。

马来西亚种植园工业部长 Douglas Uggah Embas 在今日(本周四)举行的第十二届国际三方橡胶理事会 (ITRC) 委员会议后宣布了这份声明，但未透露更多细节。

上次泰国、印尼和马来西亚削减出口是在 2012-13 年，当时三国共同减少出口 30 万吨，约占到 2012 年全球产量的 3%。不过干预措施仅短暂支撑胶价，且印尼要求终止这项协定。

上个月，从泰国到柬埔寨的橡胶协会敦促生产商不要在每公斤 1.50 美元的最低价下方出售橡胶，且最大产胶国兼出口国的泰国批准了 580 亿泰铢（合 18 亿美元）的补贴计划，用来支撑胶农。

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

此举推动全球橡胶价格自 2009 年以来最低价位回升，但仍然承压于中国需求放缓，这迫使亚洲很多胶农放弃割胶，转而寻找更加有利可图的工作。

2、据外媒 11 月 18 日消息（Ruby 编译），马来西亚提议在明年（2015 年）第一季度召开天然橡胶生产国协会（ANRPC）成员国部长级别会议，讨论橡胶供需方面的政策问题，以保持胶价的可持续性水平。

近日，马来西亚种植园产业产品部副部长 Datuk Noriah Kasnon 在回答国会下议院议员问题时称，ANRPC 成员国的天胶产量占全球总产量的 93%。马来西亚将同印度尼西亚和泰国一道参加 11 月 20 日的国际三方橡胶理事会（ITRC）会议，讨论接下来该采取什么措施遏止胶价下跌。

Norah 称，在 2015 年的财政预算中，马来西亚橡胶局将拨款一亿令吉来建立一级监管价格机制；并为小农合作社提供 640 万令吉的软贷款，用于直接从胶农手里购买橡胶。胶价下跌导致胶农收入减少，以上两项机制可以帮助他们度过这个难关。

Norah 补充道，同时政府还积极采取其他措施帮助胶农，这些措施包括降低树苗和化肥价格、提供割胶工具、加强农业基础设施建设、以及实施小农生活费用援助计划。

3、ANRPC 秘书长：橡胶价格明年中旬会回升

“我认为我们离走出橡胶价格低迷困境不远了，价格应该会在明年中旬反弹，当然我希望最好是明年年初就可以有所回升。”11 月 18 日，在海口举行的第二届海南橡胶产业发展(国际)论坛上，天然橡胶生产国联合会（ANRPC）秘书长 Sheela Thomas(茜拉·托马斯)如是说。

据茜拉·托马斯介绍，2013 年中国是第五大橡胶生产国，今年已经上升为第四位。“由于中国有足够的土地，技术也不错，对产量的提升有很大帮助，今年的中国橡胶生产应该可以达到 100 万吨。”

对于海南橡胶当前如何走出价格低迷困境，茜拉·托马斯表示可以依托中国热带农业科学院，研发高产量的海南橡胶品种，提高生产量。“现在海南的橡胶品种很适合海南，可以抵御台风，在有台风的情况下也可以保持产量，胶农的收入自然也会提高。”

茜拉·托马斯还说，橡胶价格低迷就像循环圈，以前也有过，过了这个阶段就会有所好转。“因为橡胶是个必需品，价格低迷只会是一个短期现象，不需要有过多担忧。”

4、中泰合力建设泰国复线高铁之后，泰国建议放弃英拉时期“大米换高铁”模式。同时，中国同意泰国农产品进口大单，向中国推销大米 200 万吨，橡胶 20 万吨，并已获中方原则上同意，以作为庆祝两国建交 40 周年的“礼物”，同时庆祝诗琳通公主殿下 60 岁华诞。

泰国商业部长察猜透露，本次随同总理巴育上将前往北京参加亚太经合组织（APEC）峰会，趁机与中国国有中粮公司洽谈大米交易，希望中粮增购大米 200 万吨，并获得原则上同意，相关详情已在谈判阶段，预料一旦成交，签约将由两国部长在今年 12 月执行。有关大米交易，泰方建议价格从世界市价为基准，交货日期暂定为 2015-2016 年。

5、据科钦 11 月 19 日消息，印度胶农不愿恢复割胶，因缺少需求令印度橡胶价格下跌。

当前正是产胶季节高峰的早期，但种植户不愿恢复割胶。预计胶农转向更加有利可图的作物，例如肉豆蔻和可可。油价下跌令橡胶行业受到进一步冲击。

由于合成橡胶由石油产品制成，油价下跌对价格产生直接。当买家选择更为便宜的合成橡胶，天胶的需求将受损。

过去 12 个月，印度橡胶价格下跌 24% 至每公斤 118 卢比。价格下跌促使农户放弃割胶，并转向其他作物。

国营的印度橡胶局曾表示，该国 10 月天胶进口同比增长 27.7%，至 36,865 吨。进口猛涨主要是由于轮胎制造商海外采购增加，因国内产量减少。而进口上升是损及胶农信心的主要因素。

6、根据欧洲汽车制造商协会 ACEA 公布的数据，得益于各车企的降价促销以及政府的激励措施，今年 10 月份欧盟车市实现了连续 14 个月的增长，较去年同期攀升了 6.5%。

28 国销量同比增 6.5% 八成国家增长

今年 10 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 1,072,837 辆，较去年同期攀升了 6.5%；前十个月中，欧盟市场乘用车注册量总计达到 10,645,907 辆，较去年同期 10,030,753 辆提升了 6.1%。

将欧洲自由贸易联盟（EFTA）包含在内，这一地区 10 月份乘用车销量达到了 1,112,628 辆，同比上涨 6.2%；1 至 10 月累计销量同比攀升 5.9%，达到 11,020,107 辆。

至于欧盟早期 15 个成员国以及 EFTA 中的 3 个国家，即西欧地区，10 月份乘用车注册量为 1,031,066 辆，同比提升 5.7%；这一地区前十个月累计销量同比提升 5.2%，达到 10,271,746 辆。

7、中国汽车工业协会（以下简称“中汽协”）日前公布的最新数据显示，今年前 10 月，汽车产销量分别完成 1927.01 万辆和 1898.81 万辆，同比增长 7.93% 和 6.58%。

今年以来，中国汽车市场销量累计增速逐月走低，此前预计的今年汽车销量 8.3% 的增速比率即将落空。中汽协常务副会长兼秘书长董扬表示，今年只剩下不到两个月的时间，汽车销量完成 8.3% 的增速预测目标已基本无望，最终的增速比率应该在 7% 左右。

三、后市展望

短期价格会趋向弱势运行，因为产胶国会议后的声明未见实质性的利好措施且细节缺乏较为空洞，受产胶旺季产量增加和中国购买泰国 20 万吨库存胶的制约沪胶 5 月合约近期会出现探底走势，操作上建议逢高沽空，止损 13000 点。

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。