

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

国际现货支持 期价回升

一、行情回顾

受国际现货价企稳和资金支持5月合约期价本周振荡回升，本周开市12600点，最高13425点，最低12465点，收盘13195点，涨545点，成交量2875940手，持仓量188316手。

二、本周消息面情况

1、据泰国曼谷1月23日消息，泰国家维和委员会副主席巴逸于昨日下午15时出席解决泰国胶价售价过低问题会议，橡胶协会主席猜越、与橡胶相关的企业代表出席了会议，就解决胶价过低一事进行讨论。

巴逸在会后表示，此次会议邀请橡胶公会、私营业主以及胶农共同与会，旨在解决胶价过低问题。会议决定，从即日起对橡胶价格进行调升，预计在1个月内，胶价能维持在每公斤80泰铢以上。希望以此援助南部胶农，促使他们收入得以提高。

巴逸向与会者保证，将胶价提升至每公斤80泰铢，并非难事。若售价无法提升到该标准，自己也没有颜面进行宣布。但胶价提升需要一个过程，需要慢慢向上调升。即日起，价格将开始进行调整，相信一个月内就能上涨到80泰铢标准。

橡胶协会主席猜越对此表示，胶价售价调整是根据市场情况做出的选择。至于80泰铢的售价胶农是否能够满意，需要市场进行检验。

2、据泰国1月22日消息（Ruby采访稿），泰国家和平秩序委员

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

会(NCPO)和政府将下达指示，令政府储蓄银行和泰京银行为从胶农处购买橡胶的企业经营商提供 250 亿泰铢软贷款。

该项决议由国家和平秩序战略委员会会议产生，会议由国家副总理兼国防部长 Prawit Wongsuwon 和五大橡胶加工经营者主持，意在寻求方法提振胶价。目前橡胶片价格视质量在 58-62 泰铢/公斤范围内波动。兼任国家和平秩序委员会副主席的 Gen Prawit 在接受中国橡胶信息贸易网电话采访中称，在两家国有银行软贷款的支持下，经营商同意应胶农要求，以 80 泰铢/公斤的价格从胶农处购买天然橡胶。但尚不明确采购商何时以约定价格购买，价格变化是需要时间的，希望这项计划尽快执行。

3、据新加坡 1 月 22 日消息，本周亚洲橡胶买需增强，但许多生产商不愿脱手，因其预期价格将走高，对于供应趋紧的担忧亦打压其销售兴趣。

一位新加坡生产商称，买家兴趣有所增加，我们愿意在当前价格出售，但印尼的卖家却无意出手，因当前价格对于他们而言无利可图。对于印尼橡胶生产商而言，保本价为每公斤 1.44-1.45 美元，而本周的交易价格仅约为 1.40 美元。

一位雅加达贸易商称，市场上买家众多，但生产商却不愿销售，因为他们无法获利，1.40 美元的价格对于买家而言十分具有吸引力。

中国橡胶信息贸易网认为，胶价疲弱促使主产国政府去年采取干预措施以支撑价格。全球最大橡胶生产国和出口国泰国也表示，其将通过购胶来扶持本国胶农，帮助恢复饱受供应过剩以及中国等地需求疲软冲击的市场人气。市场亦较为关注橡胶供应方面，在印尼，强降雨曾一度导致许多生产商放弃割胶，马来西亚的橡胶供应则受严重洪涝影响。支撑市场的主要力量就是泰国的橡胶供应，目前尚处于良好的状态，但究竟能维持多久还是未知数。另外，多数产胶国下个月将进入冬季，届时供应将进一步趋紧。

泰国、马来西亚、越南以及几个其他产胶国将进入冬季（2 月-4 月），届时橡胶树将会落叶。印尼冬季从 2 月持续至 5 月。

4、美国商务部 21 日公布初裁结果，认定多家中国企业输美的轮胎产品存在倾销行为，美国将对相关企业征收反倾销税。美商务部国际贸易管理局在声明中表示，经调查，美方认定中国输美的乘用车和轻型卡车轮胎在美销售过程中存在倾销行为，倾销幅度为 19.17%至 87.99%。基于这一初裁结果，商务部将指示美国海关向相关企业征收反倾销保证金。

美商务部称，初裁结果生效后，美国海关将对相关企业向前追溯 90 天的反倾销税。根据美方统计数据，2013 年中国输美轮胎产品总额约为 21 亿美元。2012 年总额约为 12.7 亿美元。

按照计划，美商务部将于今年 6 月就中美输美轮胎倾销案做出最终裁定。另一家联邦机构美国国际贸易委员会预计将于今年 7 月就此事做出终裁。如果两家机构均做出肯定性终裁，美国海关将正式开征反倾销税。

5、截至 1 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存较去年 12 月底增长 8.4%至 14.2 万吨。

6、2015 年 1 月 20 日，中国汽车流通协会对外发布 2014 年 12 月份“汽车经销商库存调查结果”。12 月份汽车经销商综合库存系数为 1.53，环比下降 16%，同比上升 53%，经销商库存压力有所缓和，但仍处于警戒线水平以上。

从 2015 年公布销量目标的车企可以看出，大部分车企的销量目标增长率高于 8%，而根据中汽协预测，2015 年乘用车销量增长率在 8% 左右，车企 2015 年较高的销量目标，很可能会转化为经销商的高库存。

因此，中国汽车流通协会建议，经销商仍要根据实际情况，理性预估实际市场需求，合理控制库存水平，以防库存压力过大，导致经营风险。

7、日前，欧洲汽车制造商协会 ACEA 公布数据称，去年 12 月份欧盟地区乘用车销量达到 95.1 万辆，全年销量超过 1,255 万辆，同比增长 5.7%。这也是欧盟地区新车销量七年来首次实现同比增长。

2014 年各区域销量均增长 28 国销量增 5.7%

2014 年 12 月份，欧盟 28 国（马耳他数据暂不可得，实为 27 国）乘用车销量达 951,329 辆，2013 年 12 月为 908,470 辆，同比增长了 4.7%。去年全年欧盟乘用车注册量达到 12,550,771 辆，较 2013 年的 11,879,573 辆增长了 5.7%。

若欧盟 28 国加上欧洲自由贸易联盟（European Free Trade Association, EFTA）中的冰岛、挪威和瑞士 3 个北欧国家，则 12 月销量为 997,238 辆，较 2013 年同期的 950,266 辆提升了 4.9%；2014 年该地区累计销量增长了 5.4% 至 13,006,451 辆，2013 年为 12,336,883 辆。

若欧盟早期 15 个成员国加上 EFTA 中的 3 个国家，即所谓的西欧区域，则 12 月销量为 922,857 辆，较 2013 年同期的 882,353 辆上涨了 4.6%；2014 年全年中，该区域新车销量达到 12,113,206 辆，较 2013 年的 11,554,962 辆提升了 4.8%。

《欧洲汽车新闻》等媒体分析称，欧盟地区新车销量回升主要依赖车企提供折扣优惠、政府政策扶持等因素，并非真正由于消费者信心上涨。

此外据德国汽车工业协会 VDA 预计，今年随着德国、法国和意大利等国新车销量增速放缓，西欧乘用车销量增速将削减一半至 2%。而 IHS Automotive 公司的预测则显示，2015 年欧洲销量增速可能仅为 2.5%，2020 年前该地区车市难以真正恢复到危机前水平。

8、综合外媒报道，根据欧洲轮胎和橡胶制造商协会最新数据，尽管第四季度销量环比出现下滑，但 2014 年全年，欧洲轮胎销量仍然呈现增长走势。

1 月 14 日，该协会表示，去年第四季度，除了摩托车轮胎之外，欧洲轮胎销量出现了下滑，但因为上半年销量很好，全年销量仍然是增长的。

数据显示，2014 年第四季度，欧洲乘用车轮胎出货量同比下降 9% 至从 4000 万条。ETRMA 表示，四季度轮胎销量下降是因为欧洲出现了暖冬，冬季胎销售较以往减少了。2014 年全年，欧洲乘用车轮胎出货量同比增加 2% 达 1.97 亿条。

2014 年第四季度，欧洲卡客车轮胎出货量同比下滑 2% 至 231 万条，但全年出货量同比增加 4% 至从 920 万条。

欧洲农用胎 2014 年第四季度出货量同比下降 11%至 29 万条，全年出货量同比下降 2%至 164 万条。

欧洲摩托车轮胎 2014 年第四季度出货量同比增长 2%至 100.4 万条，全年出货量同比增长 6%至 840 万条。
(轮胎世界网)

三、后市展望

虽然美国对中国输美轮胎产品征收反倾销税，但是对价格的杀伤力不及预期的强表明市场对此已有消化，对于近期的走势笔者个人倾向下跌空间有限季节性反弹仍未结束，短期若是能企稳在 13200 点上方运行期价将重回季节性上升轨道反之仍会在箱体震荡蓄势。原因有以下几点：

1、季节性割胶淡季来临。

产量减少和农民惜售对胶价会有支撑。

2、货币因素。

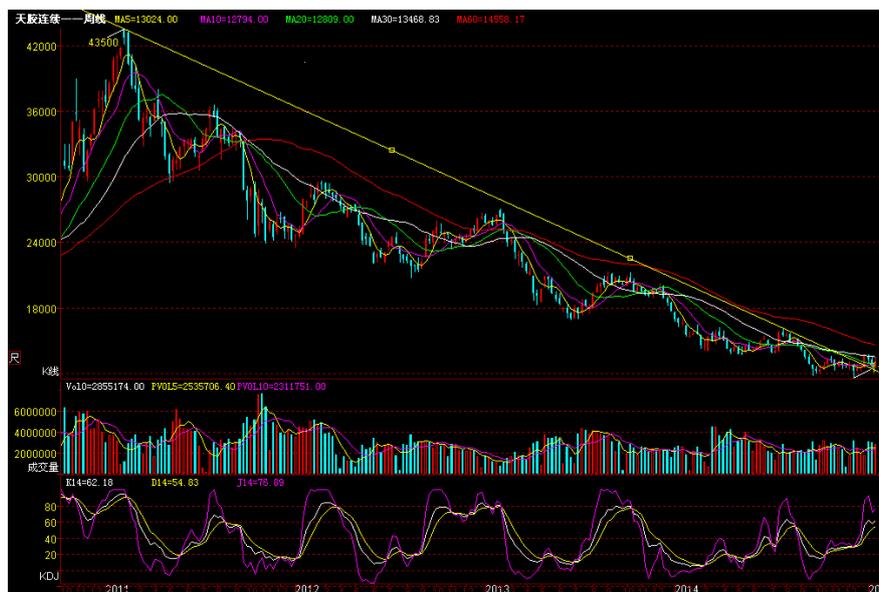
欧元区及日本大量增发货币压低汇率，在这种情况下人民币后期应会出现适当的贬值以促进出口。

3、油价近期会企稳。

受美国页岩气生产成本及季节性因素的支持油价继续大幅下跌的动力将减弱，预计油价近期会在 45 美元附近宽幅震荡筑底。

4、中期技术面有转强的迹象。

天胶连续周 K 线图，期价已突破长期下跌趋势线，周 KDJ 为多头信号，近期在等待均线系统的信号。



操作上 5 月合约建议关注 10 日均线，在其之上强势会继续可逢低买入滚动操作，反之会回归弱势可沽空。

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。