

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



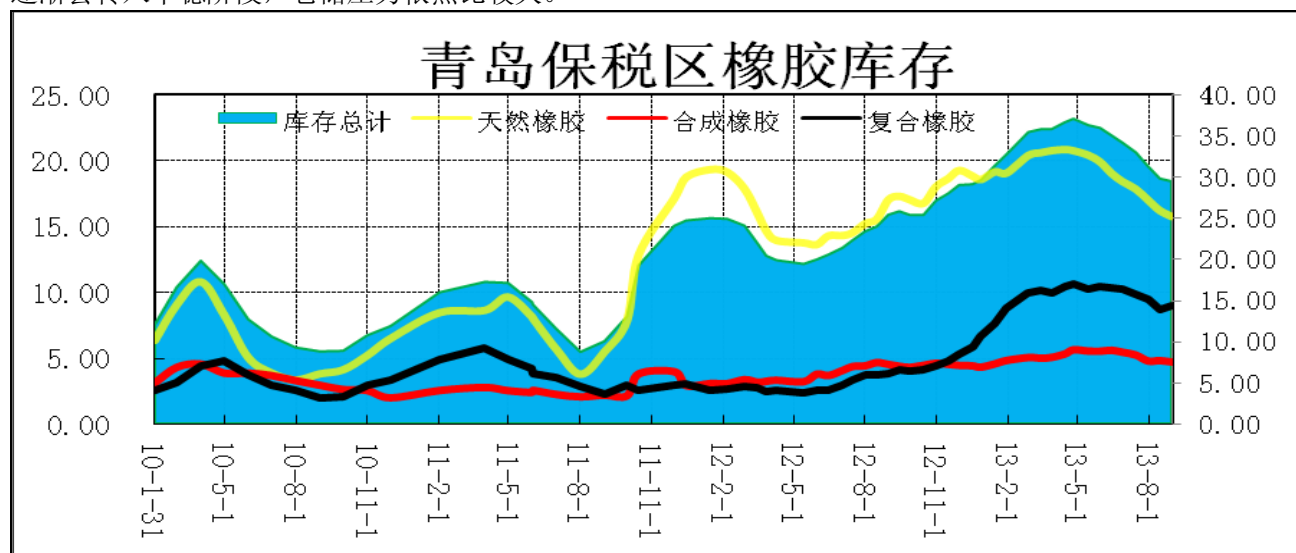
全球车市延续分化，沪胶波动加剧

1、国内宏观数据向好，经济现企稳回暖迹象

国家统计局发布的数据显示，9月份，全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨3.1%，涨幅比8月份扩大了0.5个百分点。其中，食品价格上涨6.1%，非食品价格上涨1.6%。这也是自今年2月份之后，我国CPI同比涨幅首度突破3%。同时，1~9月，全国CPI同比上涨2.5%。造成CPI走高的原因主要是“双节”效应推高食品价格，这可从分项数据看出，9月份，食品价格上涨影响居民消费价格总水平同比上涨约1.98个百分点，其中，鲜菜价格同比上涨18.9%；猪肉价格同比上涨5.9%。预计在第四季度CPI不会大幅上涨，全年物价涨幅将处于可控态势。最后，9月份全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降1.3%，降幅比8月继续缩小。如果后续的11、12月份的PPI仍够延续跌幅收窄的态势。那么国内工业企业的利润水平有望逐步走高，实现经济的逐步企稳。

2、橡胶库存走低，供应压力有望在8月至10月间减小

中国海关总署公布的数据显示，中国9月天然橡胶进口量为180,000吨，较上月进口的170,000吨增加5.9%；较去年同期进口的210,000吨减少14.3%。1-9月天然橡胶进口量为1,670,000吨，较去年同期增加5.5%。9月合成橡胶进口量为112,500吨，较上月进口的120,799吨下降6.9%；较去年同期进口的121,589吨减少7.5%。1-9月合成橡胶进口量为1,120,882吨，较去年同期增加4.5%。进口量同比继续走低，比较有利于国内橡胶库存的消化。截至10月15日，青岛保税区橡胶总库存较9月29日下降近1.2万吨至25.96万吨，延续下降趋势。其中，天然橡胶库存下降近9,000吨，合成胶库存减少近3,000吨，复合胶库存也是小幅下降。库存环比降幅连续三次保持在万吨以上，这与十一假期工厂备货有关。目前来看，整体库存释放不少。考虑到国外供应逐步增加，以及青岛保税区有几个仓库由于各种原因不能使用或拆除。后市库存逐渐会转入平稳阶段，仓储压力依然比较大。



3、9月汽车产销态势延续向好态势

中汽协发布9月份汽车产销数据。据统计，9月汽车产销分别完成192.66万辆和193.58万辆，比上月分别增长14.9%和17.4%，比上年同期分别增长16%和19.7%。1-9月汽车产销分别完成1593.84万辆和1588.31万辆，同比分别增长12.8%和12.7%，增速与前8个月相比，分别提高0.4个百分点和0.9个百分点。9月汽车产销两旺这是意料之中的事情。因为即使在8月份较为平淡的传统月份，汽车的产销表现不错，而9月份又是属于传统的产销两旺月。从分项数据看，9月乘用车产销分别完成157.64万辆和159.35万辆，比上月分别增长13.6%和17.8%，比上年同期分别增长16.5%和21.1%；9月商用车产销分别完成35.02万辆

和 34.23 万辆，比上月分别增长 21% 和 15.8%，比上年同期分别增长 13.5% 和 13.3%。商用车产销比上年同期增速均高于 7 月和 8 月水平；9 月份，国内卡车(含非完整车 辆、半挂牵引车)市场产销分别为 299930 辆和 294332 辆，产销环比分别增长 21.37% 和 17.47%，产销同比分别增长 13.58% 和 14.21%；9 月汽车企业出口为 7.81 万辆，比上月增长 10.6%，但比上年同期下降 28.9%，降幅比 8 月有所扩大，表现出持续低迷的发展态势。

4、国外汽车市场分化仍然较大

2013 年 9 月份，美国市场轻型车新车注册销量为 1,137,206 辆，而去年 9 月新车销量为 1,188,961 辆的基础上，同比下跌 4.3%。在上个月下挫之前，美国车市已经连续同比增长 27 个月。劳工节（美国 9 月第一个周一）假日的汽车销售热潮业绩被计入 8 月份，造成 8 月美国整体车市增幅居高，而 9 月滑坡的出现，有一部分须归功于 9 月的季节性下跌。而法国市场可谓一波三折，9 月份法国市场乘用车注册量实现小幅反弹，同比增长 3.4% 至 142,211 辆；8 月份该国乘用车注册量为 85,565 辆，较去年同期仍下滑 10.9%；2013 年 9 月份，德国市场上乘用车新车注册销量为 247,199 辆，对比去年 9 月份的 250,082 辆，同比小幅下滑约 1.2%。德国机动车辆管理局 KBA 指出，9 月销量同比跌落和工作日数量少于去年同期有关，如果按照每日销售速率计算，今年 9 月高于去年 9 月。这显示出一定的触底反弹潜力。而英国市场 9 月份新车销量达到 403,136 辆，较去年同期的 359,612 增长了 12.1%，保持连续 19 个月同比增长；前三季度英国新车销量累计达到 1,794,924 辆，同比提升了 10.8%。整体上可以看到，国外汽车市场的分化凸显。

5、技术走势呈现后市将步入方向性选择

沪胶 1401 合约自 16925 点反弹之后，上临 22000 整数关口，下临 20000 整数关口支撑。目前均线处于胶着态势中，后市期价运行方向很有可能进行方向性选择。如果期价上破 21000 则考虑轻仓做多交易。



7、观点总结

宏观方面，国内 CPI 因“双节”因素导致走高，但是经济整体仍然处于回暖态势中。预计第四季度 CPI 仍然处于一个温和的态势中。需求方面，橡胶供应中进口量同比处于走低的态势，且上青岛保税区库存处于减少态势，比较有利于国内高位库存的消化。对于供应整体压力来讲属于利多。下游需求，国内汽车产销淡季不淡。美国车市意外走低，而欧洲的车市出现反复。需求回暖曲折。综合上述，预计沪胶在 10 月下旬步入震荡调整态势，且波动的幅度将加剧，建议在 20000—22000 区间交易。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

【瑞达期货分支机构】

上海成都北路营业部

上海市成都北路199号恒利大厦401、402室

成都营业部

成都市一环路东五段46号天紫界写字楼16楼

南京营业部

南京市建邺区庐山路158号嘉业国际城3号楼2510室

厦门营业部

厦门市思明区湖滨西路9号15C

贵阳营业部

贵阳市云岩区富水北路68号物资综合大厦15楼

汕头营业部

汕头市金砂路99号君悦华庭商务楼5层

泉州营业部

泉州市丰泽区丰泽街建行大厦10层

石狮营业部

石狮市金林路兴业银行21层

晋江营业部

晋江市崇德路273号工行大厦17楼

漳州营业部

漳州市胜利东路发展广场14层

三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

龙岩营业部

龙岩市中山路凯丰商厦7楼

广州营业部

广州市越秀区先烈中路69号东山广场10层

长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际21楼21001室

杭州营业部

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

南昌营业部

南昌市洪城路8号国贸长青楼11层

柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A15层

武汉营业部

武汉市唐家墩路菱角湖万达广场A2写字楼7楼

福州营业部

福州市五四路89号置地广场16层 (电梯18层)

乐山营业部

乐山市市中区龙游路西段46号金城大厦3楼

鄂尔多斯营业部

鄂尔多斯市东胜区吉劳庆北路6号金辉大厦9层

太原营业部

太原市长风大街705号和信商业广场1幢28层

梧州营业部

梧州市新兴三路八号西侧二楼

重庆营业部

重庆市渝中区五一路8号第24层2号

昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢方舟大厦十五层3、4号

郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路13号13层1304、1305号

莆田营业部

莆田市学园路德信大厦三楼301-304号

绵阳营业部

绵阳市临园路东段72号新益大厦26楼

徐州营业部

徐州市云龙区和平路帝都大厦1#-1-302

赣州营业部(筹)

赣州市长征大道6号金鹏雅典园17号写字楼

济南营业部(筹)

济南市槐荫区经七纬十二路银座中心1号楼1-1802室

北京营业部(筹)

北京市海淀区大柳树富海中心3号楼702室

上海浦东营业部(筹)

上海市浦东新区向城路228号SOHO世纪广场