

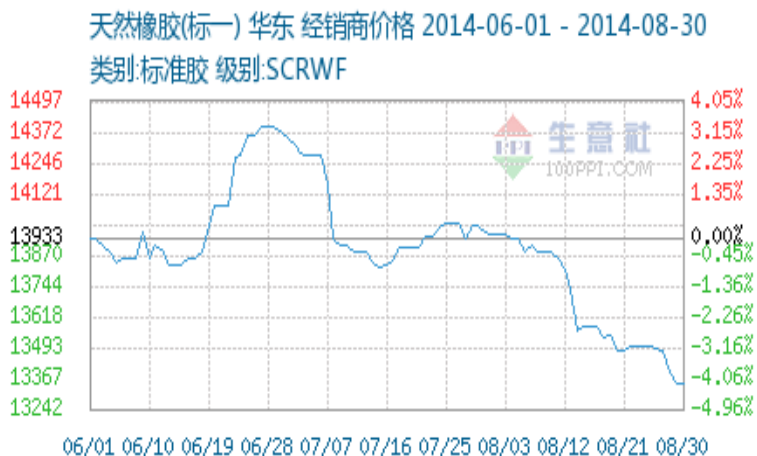
 **投资报告**

**产量压制 期价仍为弱势**

一、本月天然橡胶现货和期货走势简析

现货市场:

8 月份天然橡胶整体需求疲软,成交清淡,价格持续下行,屡创新低,月跌幅 4.35%,月初均价 13953 元/吨,月末均价 13346 元/吨。



期货方面:

受现货价格走低以及现货月 1409 月合约创新低的拖累空头打压主力 1501 月合约本月大幅走低。1501 月合约本月开市 15640 点,最高 15730 点,最低 14430 点,收盘 14490 点,跌 1305 点,成交量 8644822 手,持仓量 269586 手。

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求,不定期撰写的研究报告,包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点,不构成投资建议,仅供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用,尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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\*\*\*



(富远行情天胶 1501 合约日 K 线图)

## 二、本月天然橡胶基本面情况

虽然本月青岛保税区库存继续下降，但是从泰国抛储政策犹豫不决和越南取消出口关税的举动来看他们对国际现货价格短期走势并不乐观，另外橡胶行业国际权威预测机构对 2014 年和 2015 年仍持过剩的观点，受这些因素影响国内现货价格近期难有起色，不过复合橡胶标准变更或许对天然橡胶价格带来帮助。

1、据北京 8 月 21 日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2014 年 7 月天然橡胶进口量为 157,744 吨，环比降 7%，比去年同期增 2.3%；7 月合成橡胶进口 120,193 吨，环比增加 11%，同比增 2.5%。1-7 月中国共进口天胶 158 万吨，同比增 19.6%；进口合成胶 88 万吨，同比降 1.1%。

截至 8 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存为 23.41 万吨，上月底 26.21 万吨，较上期库存下降超 10%，同比降幅超 20%。今年最高峰值为 5 月中旬的 36.22 万吨，相比最高峰值降幅达到 35%，其中天然橡胶为 18.80 万吨，复合胶为 3.05 万吨，合成胶 1.56 吨；上月末分别为 21.43 万吨、3.14 万吨、1.64 万吨。

2、8 月 22 日，由全国橡胶与橡胶制品标准化技术委员会负责制定的《复合橡胶通用技术规范》国家标准，已完成标准征求意见稿，8 月 29 日前将《意见反馈表》反馈国家标准委。在此次标准调整中，关于生胶的定义及含量成为市场关注的焦点，《规范》中指出：**充油合成橡胶属于生橡胶，复合橡胶中生橡胶含量不应大于 88%（质量分数）。**

3、据外媒 8 月 18 日消息，国际橡胶研究组织(International Rubber Study Group)日前称，**全球 2015 年天然橡胶供应过剩将减少 46%**，因需求扩张且受价格下滑影响，农户减少割胶。**2015 年料将供应过剩 202,000 吨**，而

2014 年为 371,000 吨，2013 年为 650,000 吨。

今年橡胶期货价格大跌 29%，6 月降至约五年低点。三年前创纪录的价格激发产量导致供应增加，而中国经济成长放缓导致需求下滑。目前供应过剩情况萎缩，因小型农户利润减少，他们的供应占到全球供应的 80%。

国际橡胶研究组织资深经济学家 Lekshmi Nair 称：“小型种植户已经开始对不断下滑的价格做出反应。虽然轮胎需求提振消费量，但农户对割胶热情不高。”

\*\* 供应充足 \*\*

研究机构 The Rubber Economist Ltd.在 6 月时称，全球 2015 年橡胶将过剩 328,000 吨，2014 年为 514,000 吨，2013 年为 644,000 吨。

德国商业银行(Commerzbank AG)分析师 Carsten Fritsch 称：“我们预计供应过剩的情况不会结束。需求增长将难以跟上供应步伐。我们预计价格不会大幅反弹。”

数据显示，全球 2013 年年末库存为 290 万吨，上年同期为 226 万吨。

Nair 称：“天然橡胶价格持续下跌，全球需求弱于预期的复苏步伐及供应增加共同导致了库存上升。”

天然橡胶生产国协会 (Association of Natural Rubber Producing Countries) 8 月 6 日称，前 7 个月，占全球橡胶 93% 的生产国产量同比减少 1.1% 至 583 万吨。该协会包括泰国、印尼和越南。

今年全球产量将增加 2% 至 1227.5 万吨，并在 2015 年增至 1263.5 万吨。2014 年需求将增加 4.5% 至 1190.4 万吨，明年增至 1243.3 万吨。

4、据泰国 8 月 27 日消息 (Julyguanxp 编译)，泰国军政府或将延期抛售 21 万吨橡胶抛储计划，受制于胶农集会抗议威胁，胶农担忧抛售库存将导致橡胶价格的进一步下跌。军政府表示如果没有足够的措施能够保证橡胶市场价格的稳定将不会进一步推进抛储计划。泰国胶农对此表示接受。

同时，军政府发言人 Winthai Suwari 称政府批准了一项 59.4 亿泰铢的预算用于改革橡胶种植业，其中 9.77 亿预算用于今年使用。该预算主要用于橡胶库存管理、对胶农的流动性资金投入、橡胶加工及市场发展以及提高橡胶产品价值的研发。

政府储蓄银行责任主席 Somsak Kangtheerawat 称，泰国农业合作银行 (BAAC) 与政府储蓄银行已同意向农业机构提供 300 亿泰铢的低利率贷款。特别是合作社，从胶农手中收购橡胶以稳定市场价格。

5、据越南 8 月 22 日消息，越南橡胶协会 (VRA) 最新公布，根据财政部 8 月 18 日发布的通知，越南将于 10 月 2 日开始取消橡胶出口税。目前的税率约 1%。

VRA 称，取消橡胶出口税将能够使得在全球供应过剩的背景下，越南橡胶企业的竞争力得以提升。

6、据印尼 8 月 25 日消息，印尼橡胶协会主席 Daud Husni Bastari 周一称，印尼 2014 年橡胶产量可能较目标水准 320 万吨低 6%，因北苏门答腊省越冬时间长于预期。

2014年印尼橡胶出口量料为250-260万吨，预估为270万吨。2013年印尼橡胶产量为310万吨，出口量为270万吨。

7、据印度孟买8月14日消息，印度汽车业复苏可能提振天然橡胶进口，本财年印度对用于制造轮胎的天然橡胶进口或将增加25%至创纪录水准，这可能为徘徊在数年低位的全球橡胶价格带来一些支撑。

印度汽车轮胎制造商协会(Automotive Tyre Manufacturers Association)总干事Rajiv Budhreja估计，2014/15年度天然橡胶消费量将达到创纪录的逾100万吨，上年为981,520吨。

但是，预期中的印度橡胶需求大增可能提振进口，并在长期内支撑橡胶价格

### 三、汽车和轮胎销售情况

#### 8月份全球的汽车和轮胎销售情况仍良好，但是中国车市增速放缓。

1、据《美国汽车新闻》报道，加拿大TechSci Research公司日前称，随着欧洲地区汽车保有量的不断增加，该区域对轮胎的需求量也将成逐年上升趋势，这一趋势预计将至少持续到2019年。

TechSci Research公司在一份预测报告中提到，西欧、中欧和东欧汽车业的快速增长，为欧洲轮胎业的发展带来了强劲动力，2014至2019年期间，欧洲轮胎市场预计将保持5%的年复合增长率。

2、根据LMC Automotive公司日前发布的数据，今年7月份全球轻型车整体销量延续了增长态势，但当月销售速率年化值SAAR降至8,500万辆，跌至2013年9月份以来新低。

今年7月份，全球市场轻型车新车整体销量达到了6,979,229辆，较去年同期的6,806,595辆增长了2.5%，增幅较6月份的2.1%有所提升。

今年前七个月中，全球各国轻型车销量总计达到了50,743,745辆，去年同期销量为48,946,610辆，同比增长了3.7%。

#### 中国车市增速放缓

根据LMC统计的数据，中国市场7月份轻型车销量为1,631,422辆，同比增幅由6月份的9.6%缩窄到了6.7%；今年前七个月，中国市场轻型车销量总计达到13,327,136辆，较去年同期的12,201,342辆增长了9.2%。

LMC指出，由于中国的经销商库存持续攀升，整车厂7月份明显缩减了面向经销商的交付量；在乘用车市场，由于担心各地区政府限购政策而积极购车的效应已经出现消退，而在轻型商用车市场，即将实施的国四排放法规所带来的不确定性也影响了市场需求。

美国车市7月份则保持着稳健增长，销量同比攀升9.3%至1,432,655辆；前七个月美国轻型车销量达9,581,373辆，较去年同期上涨4.9%。

西欧车市则保持了复苏态势，7月份轻型车销量同比增长5.9%至1,125,413辆；前七个月销量也同比攀升了

5.9%，达到 8,251,151 辆。

3、欧洲轮胎和橡胶制造商协会近日称，今年上半年欧洲轮胎市场所有板块均出现强劲增长。

2014 年上半年，乘用车轮胎出货量与 2013 年同期相比增长 8%，升至 9850 万套；卡客车轮胎出货量增长 10%，升至 430 万套；农用轮胎增长 4%，升至 96.5 万套；摩托车/轻便摩托车轮胎出货量增长 8%，升至 540 万套。

该协会秘书长 FaziletCinaralp 说，经历了 2012 年和 2013 年的惨淡后，今年市场呈现积极的稳定态势。此外，今年冬季轮胎销售也将继续保持非常高的水平。

4、中国汽车流通协会常务副会长沈进军近日透露，2013 年，我国汽车产量达到了 2211.7 万辆，销量达 2198.7 万辆，连续五年居世界第一，汽车保有量已达 1.37 亿辆。

## 四、后市展望

**受多种因素影响预计 1501 月合约期价未来会出现阴跌的走势。原因有以下几点：**

1、在利好的经济数据帮助下胶价在东南亚产胶淡季期间也未能出现像样的反弹行情，说明近期市势仍虚弱。

2、时间对多头不利。

11 月份东南亚将开始进入一年中产胶最旺的季节，留给多头操作的时间不够充裕大幅拉升后将难以顺利出局。

3、1409 月合约如此低的价格还迭创新低严重打击多头的信心。

4、技术面上偏空，周 K 线上各项技术指标均为空势形态上出现破位走势。

## 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。