

 **投资报告**

**探底回升运行 季节性反弹**

**一、本月天然橡胶期货和现货走势简述**

**期货方面:**

受泰国和马来西亚降雨降低天然橡胶产量预期和季节性因素影响主力 1505 月合约期价本月探底回升。1505 月合约期价本月开市 12415 点，最高 13740 点，最低 11580 点，收盘 13590 点，涨 860 点，成交量 12195200 手，持仓量 189650 手。

1505 月合约月 K 线图:



**现货市场:**

本月天然橡胶现货价格先跌后回升，主要是因为泰国和马来西亚降雨提振国际价格走强带动。

**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，谨供投资者参考。

**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)

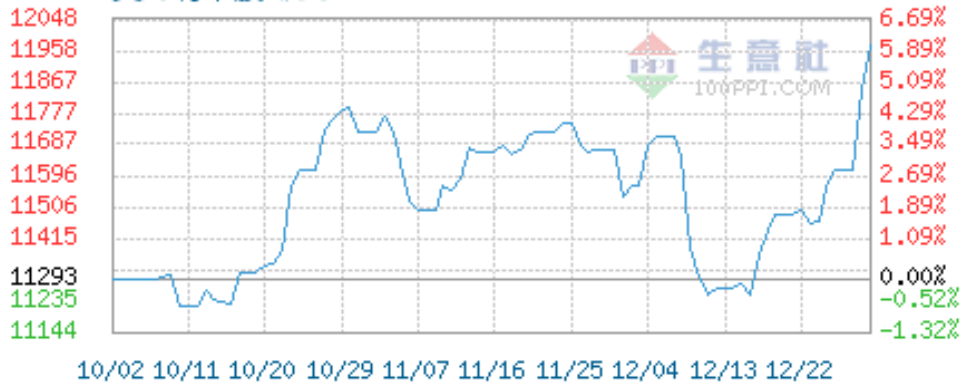
地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2014-10-02 - 2014-12-31

类别:标准胶 级别:SCRWF



## 二、本月天然橡胶基本面情况

1、据外媒 12 月 30 日消息，因马来西亚和泰国部分地区洪水泛滥影响供给，橡胶步入牛市，棕榈油于昨日收创近八周新高。商品气象集团(CommodityWeatherGroup)称，未来该地区将有更多雨水降临。

过去两周里，暴雨袭击了马来西亚和泰国南部地区，商品气象集团预计暴雨至少还会持续一周。暴雨导致马来西亚发生了数十年来罕见的洪水，该国昨日在洪水区疏散了超过 20 万人。泰国是世界上最大的橡胶出口国，马来西亚则是仅次于印尼的第二大棕榈油出口国。由于暴雨，印尼的橡胶出口商正在和买家商议重新制定发货计划。

国际橡胶联盟（IRCO）首席执行官 Yium Tavarolit 周一表示，如果洪水继续肆虐下去，泰国和马来西亚每月供应的橡胶至少会减少 10 万吨。

期货公司 Phillip Futures 的衍生品专家 David Ng 称，马来西亚的“核心产区洪水泛滥”，“推迟收割活动以及产量的季节性降低将影响未来几周的产出。”

2、自 2014 年 12 月 17 日开始，泰国南部 7 个省受连续强降雨影响，遭遇了严重的洪涝灾害。覆盖月 153 万多公顷的天然橡胶种植面积，相当于泰国总橡胶种植面积的 43%。由于泰国这几个省跟马来半岛是主要的天然橡胶种植地区，未来几周严重的洪水将影响这些地天然橡胶的生产，或许对胶价形成支撑。

3、据外媒 12 月 9 日消息，Rubber Economist Ltd. 周一在季报中提到，将 2014 年全球天然橡胶剩余量预估下修至 18.30 万吨，2015 年市场将陷入供应短缺。

报告称，2015 年和 2016 年可能出现供应短缺，因需求增速快于供应。预计 2015 年全球天胶供应缺口为 12.90 万吨，2016 年缺口将扩大至 17.30 万吨。

此外，2014 年全球合成橡胶供应短缺量料在 12.90 万吨，2015 年料短缺 30.50 万吨。而 2016 年全球合成橡胶将出现 7.6 万吨的剩余。

报告还称，得益于亚洲和北美市场的成长，橡胶消费增速快于之前预期。2014 年全球天胶消费量料增加 4.8% 至 1188.6 万吨；2015 年全球天胶消费量料增加 5.9% 至 1258.8 万吨。

2014 年合成橡胶需求量料增加 9.1% 至 1680.6 万吨；2015 年将增加 4.6% 至 1757.5 万吨。

2014 年全球天胶产量料下滑 0.1% 至 1206.9 万吨，2015 年产量料升 3.2% 至 1245.6 万吨；2014 年合成橡胶产量料增加 7.8% 至 1667.6 万吨，2015 年产量料增 3.6% 至 1726.9 万吨。

4、据雅加达 12 月 24 日消息，，**印尼 2014 年橡胶产量预计为 350 万吨**，印尼 2014 年橡胶生产受到一系列因素的影响，如 2014 年年初的过量降雨，胶价较低令生产商缺乏种植橡胶树热情等。目前，全球橡胶价格约为每公斤 1.48 美元，低于生产成本，因此选择种植棕榈油等其他作物更具吸引力。

据泰国农业经济办公室 12 月 25 日消息，**2014 年橡胶产量料增加 2.6%，至 443 万吨，因可割胶面积增加 5.9%。**

5、据天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新报告显示，橡胶主产国 1-11 月橡胶产量减少 1.2% 至 997 万吨。预计 2014 年橡胶产量减少 7.6% 至 1032 万吨。

1-11 月出口量下滑 1.1% 至 806 万吨，其中泰国橡胶出口量同比增加 1.4% 至 331 万吨。橡胶消费量预计同比增加 4.8%。

6、截至 12 月 16 日，青岛保税区总库存 13.23 万吨（-0.32）。

7、据北京 12 月 23 日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2014 年 11 月天然橡胶进口量为 218,861 吨，环比增 22.5%，比去年同期降 18.7%；11 月合成橡胶进口 112,370 吨，环比降 5.4%，同比降 17%。1-11 月中国共进口天胶 233 万吨，同比增 9.4%；进口合成胶 135.5 万吨，同比降 2.4%。

8、2015 年天然橡胶关税确定上调至 1500 元/吨或 20% 两者从低

2015 年天胶关税暂定为：

40011000：天然胶乳关税上调为 10% 或 900 元/吨，两者从低；

40012100：烟胶片 20% 或 1500 元/吨，两者从低；

**40012200：技术分类天然橡胶 20% 或 1500 元/吨，两者从低。**

附：2014 年的关税为：经国务院关税税则委员会审议，并报国务院批准，自 2013 年 1 月 1 日起，我国将对进出口关税进行部分调整。即对天然橡胶(40012200)在 20% 从价税或 1200 元/吨从量税两者中，从低计征关税；对烟胶片(40012100)在 20% 从价税或 1200 元/吨从量税两者中，从低计征关税；对天然胶乳(40011000)在 10% 从价税或 720 元/吨从量税两者中，从低计征关税。

9、据泰国曼谷 12 月 12 日消息，泰国农业部副部长 Amnuay Patisse 周五表示，该国政府将动用 60 亿泰铢(合 1.83 亿美元)的缓冲资金，在市场购买橡胶以支撑价格；而在私营企业帮助下，另一档基金将用于支持国内橡胶期货价格。

“政府将由一个缓冲基金动用 60 亿泰铢，购买所有品种的橡胶。我们目前每天买进约 1,000 吨，下周开始每天购买 3,000 吨，” Amnuay 表示。

Amnuay 本周稍早表示，政府机构 Rubber Estate Organisation 共有 200 亿泰铢的资金。上述 60 亿泰铢是其中的一部分。

他说，泰国政府和七家私人企业已共同出资成立另一个 4.2 亿泰铢基金，用于支撑泰国农业期货交易所的期胶价格。

10、据印度新德里 12 月 17 日消息，印度橡胶管理局周三在一份电邮声明中称，该国 11 月天然橡胶产量下降 25%，至 64,000 吨，以这样的趋势来看，**预期 2014/15 年度印度橡胶产量将下降至少 10%-12%**，将导致橡胶种植者的生存问题加剧。

当地的农户 Benny Kuriakose 表示，许多小型和中型种植户在过去几年中已暂停割胶，并计划拆除他们的种植园。他称，平均每日需要支付的包括工资在内的费用较高，但回报实在太低了。因此，橡胶产量在过去六个月中出现大幅下降。

另一方面，印度 11 月天然橡胶消费量同比增长近 12%，至 85,000 吨。印度 11 月天然橡胶进口量较上年同期跳增 19%至 33,156 吨。4-11 月天然橡胶进口量增加 15%至 298,490 吨。

11、据北京 12 月 9 日消息，一位知情人士周二称，海南天然橡胶产业集团股份有限公司正就采购额外 20 万吨橡胶与泰国当局举行谈判，但双方尚未达成订购协议。

泰国农业部副部长 Amnuay Patisse 周一表示，泰政府已销售 20.8 万吨橡胶至海南橡胶，且数量为泰国两个月内出售予海南橡胶的第二高位。

“在旧交易之外，中国又额外采购了 20 万吨。” Amnuay 说。

泰国农业部一匿名消息人士对记者说，海南橡胶最新一批交易所支付的价格“略高于市价”，本批货将在未来 12 个月内交付。

然而，有中国方面的消息人士却称，协议仍在研讨当中。他们商讨另一笔交易的主要原因是“中国和泰国政府希望稳定橡胶价格”。

一位期货分析师说：“很难理解他们为什么要这样做。采购数量庞大，况且他们才刚刚购买了 20.8 万吨，还尚未被消化。这将给国内供应面增添相当大的压力。”

一位不愿意透露姓名的贸易行业消息人士说，在周二稍晚举行的政府橡胶收储中，中国政府可能将从海南橡胶买入大量供应。

### 三、汽车和轮胎销售情况

1、LMC Automotive 公司日前预测称，**2015 年中国乘用车销量或将同比增长 9%，较 2014 年的 10%略有放**

缓。

LMC 表示，今年 10 月中国轿车、SUV 和 MPV 的总交付销量同比增长 10% 至 1,655,286 辆；该数字高于三季度时的 8% 增幅，显示出市场趋于稳定增长的迹象；而每年第四季度是中国车市旺季，将使得全年乘用车销量同比增长约 10%。

而轿车、SUV 以及 MPV 在华销量在 2015 年时可能会增长 9%，相比今年 10% 的增长率略有下降。

外媒指出，中国宏观经济 GDP 收入明年将增长 7%，较 2014 年前九个月的 7.4% 略有下降。

## 2、财政部：取消汽车轮胎等四产品消费税

经国务院批准，财政下发通知，调整汽车轮胎等四产品消费税：

1) 取消气缸容量 250 毫升(不含)以下的小排量摩托车消费税。气缸容量 250 毫升和 250 毫升(不含)以上的摩托车继续分别按 3% 和 10% 的税率征收消费税。

2) 取消汽车轮胎税目。

3) 取消车用含铅汽油消费税，汽油税目不再划分二级子目，统一按照无铅汽油税率征收消费税。

4) 取消酒精消费税。取消酒精消费税后，“酒及酒精”品目相应改为“酒”，并继续按现行消费税政策执行。

5) 本通知自 2014 年 12 月 1 日起执行。

## 四、后市展望

**近期天然橡胶期价会呈现强势会出现上升趋势，因为：**

### 1、季节性因素。

产量利空最大化时刻即将过去，价格将会出现反弹。

### 2、天候不利。

近期泰国和马来西亚主产区频繁降雨将降低今年的产量预期。

### 3、人民币未来会出现弱势。

受美元强势、日本和欧元区印钞以及国内经济面不佳央行宽松政策等因素影响人民币在未来一段时间里上升预期会较弱贬值预期会较强。

### 4、原油近期会企稳反弹。

因为美国页岩油生产平均成本在 63 美元附近，只有少数几家企业生产成本在 50 美元以下，如果油价长时间在 50 美元以下运行美国页岩油产出将减少。

原油价格在低位运行将会刺激消费和储备。

受季节性因素提振原油价格经常在 1 季度后回升。

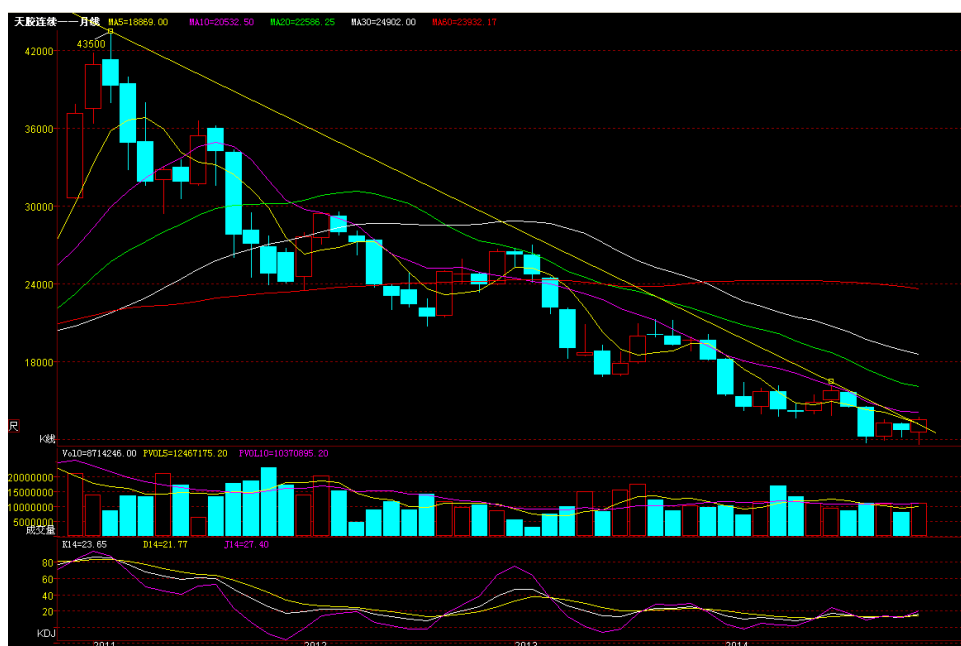
5、中长期技术面转强。

东京胶连续月和沪胶主力月连续图出现转强信号，月 KDJ 值发出多头信号，价格突破长期下降压力线。

东京胶连续月月 K 线图：



沪胶主力月连续月 K 线图：



基于以上分析笔者认为天然橡胶价格近期会处于反弹趋势之中，短期操作上关注 13200-13000 点区域，在其之上运行期价仍俱上升动力会挑战强阻力区域 14200-14500 点，反之会出现二次探底走势。操作上建议逢低买入，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。