

⑤ 投资报告

宽幅振荡 等待突破方向

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

期货方面:

主力 1505 月合约期价本月呈现振荡回落走势。1505 月合约期价本月开市 13520 点，最高 13770 点，最低 12350 点，收盘 12875 点，跌 715 点，成交量 11736370 手，持仓量 174456 手。

1505 月合约月 K 线图:



现货市场:

本月天然橡胶现货价格整体呈现振荡盘整小幅收涨态势，月初均价 12140 元/吨，月末均价 12170 元/吨。

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

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 2014-11-02 - 2015-01-31
 类别:标准胶 级别:SCRWF



二、本月天然橡胶基本面情况

1、据天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新公布的月报显示，占到全球橡胶产量 90% 的主要产胶国 2014 年橡胶产量同比减少 3%，至 1083.5 万吨。报告显示，2014 年泰国橡胶产量预计减少 4.1% 至 400 万吨，印尼产量减少 2.6% 至 315 万吨，越南产量料增加 15% 至 109 万吨。中国 2014 年天胶进口量料增长 2.5% 至 395 万吨，消费量料增加 7.1% 至 451 万吨。

2、IRSG 预测 2016 年全球橡胶供应量将缩减

国际橡胶研究组织报告称，预计 2016 年全球橡胶供应过剩量料缩减至 5.1 万吨。

报告显示，2015 年全球橡胶供应过剩量料为 7.7 万吨，而 2014 年的供应过剩量为 7.6 万吨。

报告中称，预计 2016 年橡胶供应过剩量缩减是因为主要生产国将削减产出且低迷的需求仍在增长。橡胶价格持续下滑令生产商削减割胶量。

该报告还显示，

预计 2015 年全球橡胶产出量料为 1239 万吨，2016 年料增加至 1291 万吨；

预计 2015 年全球橡胶需求量将增长 1.8%，达到 2910 万吨，2016 年增幅将达到 4.1%，为 3030 万吨。

预计 2015 年全球橡胶需求量料为 1232 万吨，2016 年料增加至 1286 万吨，到 2023 年将增至 1650 万吨。2015 年全球合成橡胶消费量将为 1680 万吨，明年为 1750 万吨，到 2023 年将达到 2150 万吨。

3、据北京 1 月 13 日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 2014 年进口天然橡胶和合成橡胶（包括胶乳）共计 409 万吨，较上年增加 2.4%。

其中，中国 12 月的橡胶进口量为 410,000 吨，超过 11 月的 330,000 吨。中国 2013 年进口橡胶 400 万吨。

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。

4、据泰国 1 月 22 日消息（Ruby 采访稿），泰国家和平秩序委员会(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。

三、汽车和轮胎销售情况

1、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。

2、LMC Automotive 公司日前发布的数据显示，2014 年 12 月份及全年西欧 17 国新车销量均实现增长，总销量超过 1,200 万辆。

自从 2013 年 9 月份止跌回升以来，西欧车市销量已经实现连续 16 个月增长。去年 12 月份，西欧地区新车销量达 913,847 辆，较 2013 年 12 月份的 882,077 辆上涨 3.6%。

2014 年中，西欧累计新车销量达 12,095,121 辆，2013 年为 11,547,702 辆，同比攀升 4.7%。

3、据美国橡胶制造商协会（RMA）预测，2014 年受原配轮胎及替换胎两位数的增长推动，美国轮胎销量将达到 3.1 亿条，较 2013 年提升 4.7%。

RMA 预计，美国乘用车原配胎 2014 年销量可达到 4,750 万条，较 2013 年增长 8.9%，并且伴随着新车销量的增长，2015 还将继续增长至 4,870 万条；替换胎销量预计可达到 2.05 亿条，较 2013 年增长 3.1%

轻型卡车原配胎 2014 年将增长 6.8% 至 470 万条，2015 年还将继续增长 2.1% 至 480 万条；替换胎销量预计可达到 2,960 万条，同比增长 4.2%；

卡车原配胎的销量预计可达到 540 万条，较 2013 年的 480 万条增长 12.5%；替换胎销量预计可增长 10.8% 至 174 万条。

此外，RMA 预计由于替换胎市场的停滞将会抵消原配胎市场的增长，2015 年美国轮胎市场在 2014 年基础上增长将较为缓慢，预计仅提升 60 万条。

4、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。（轮胎世界网）

四、后市展望

受季节性因素的支持 5 月合约期价近期仍会呈现强势，不过受多种因素的相互作用 5 月合约期价在 2 月份里走势会较为纠缠。

近期压制期价上升的主要因素：

- 1、现货价格依然疲弱。
- 2、市场多头人气虚弱对价格未来走势预期仍偏空。
- 3、春节长假期将至。

近期支撑价格强势的主要因素：

- 1、季节性因素。
- 2 月份为东南亚产胶淡季，产量减少对价格会有支撑。
- 2、产量未来会呈现下降趋势。

由于价格跌破生产成本主要生产国未来的产出将减少。

- 3、主产胶政府的护胶行为及农民惜售对价格会有支撑。
- 4、原油近期或会企稳反弹。

受美国页岩油产出减少及油价季节性走势的支持预计原油期价会在 45 美元附近企稳反弹，

- 5、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减弱贬值预期会增强。

6、中长期技术面有转强的迹象。

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。

基于以上分析笔者认为5月合约期价在2月份期间会在12000-13700点内呈现宽幅振荡等待突破方向的走势。从技术角度看，受长期技术指标月 KDJ 值超卖严重和循环周期的共振影响近期要谨防中级反弹的可能性。短期操作上建议以10日均线为准线，在其之下运行价格会呈现弱势会向下寻求支持可以逢高沽空，反之期价会出现上升可买入，预计箱体振荡的走势会持续到节后才能被打破。

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。