

⑤ 投资报告

天气预期 期价大幅上升

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受原油价格走强和厄尔尼诺天气预期等因素影响本月天然橡胶期货和现货价格探底回升。

期货方面:

主力1509月合约期价本月开市14660点,最高15270点,最低13545点,收盘14995点,涨540点,成交量11433628手,持仓量241846手。

1509月合约月K线图:



现货市场:

5月份天然橡胶呈先跌后回升的态势,月初均价12700.00元/吨,月末均价12806.67元/吨,涨幅为0.84%。

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

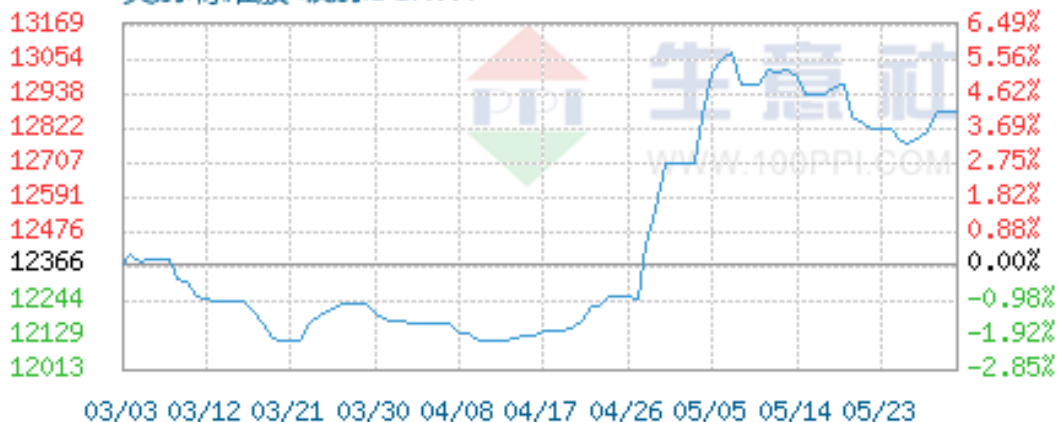
邮箱:hetao@hrfutu.com.cn

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 2015-03-03 - 2015-06-01
 类别:标准胶 级别:SCRWF



二、本月天然橡胶基本面情况

1、据外媒 5 月 11 日消息，泰国希望尽快完成与中国的交易协议，以高于市场价格购买 20 万吨泰国橡胶，以此来提高胶价，改善泰国农民的收入。

前不久，泰国商务部部长 Chatchai Sarikulya 带领泰方官员到昆明就农产品合作举行第二次会谈。Chatchai Sarikulya 表示，基于中泰密切的合作关系，泰国即将向中国出售大量橡胶和大米。

在中泰双方签署的合作备忘录中，中国将向泰国购买 200 万吨大米和 20 万吨橡胶，但是该协议细节尚未敲定。在此框架下，去年中方购买了 30 万吨泰国大米，今年将签署 100 万吨大米的采购合同。此外，泰国希望中方以每公斤高于市场 3-5 元人民币的价格购买 20 万吨的橡胶（Bt16-Bt27），目前中方正在考虑当中。

今年 7 月，双方将在泰国呵叻府举行第三次会谈，最终敲定大米和橡胶购买协议的细节。6 月中旬，中国中化集团代表团将访问泰国浅谈橡胶采购合同。泰国外贸部和中国中粮集团也将就大米采购进行协商。泰国保证将以离岸价格向中国提供最新收割的泰国优质大米。

2、据泰国 5 月 11 日消息，泰森林厅长提拉攀表示，森林厅 11 日举办召回国有森林计划会议，来自全国 23 个办事处的 100 多名代表出席。森林厅计划收回 440 万莱被橡胶农占用的森林，以恢复自然资源。

他表示，森林厅计划本月内收回 4 万莱面积的森林，6 月和 7 月分别收回 5 万 5000 莱，8-12 月每月召回 5 万莱。

3、据印尼 5 月 12 日消息，印尼贸易部在一份电邮声明中称，2015 年印尼橡胶国内消费量料达 70 万吨。各部门将把天然橡胶用在基础设施建设项目上。

4、美学者称全球或迎“超级厄尔尼诺”

美国国家气象局下属的气候预测中心 5 月中旬发布月度报告说，厄尔尼诺已经形成，截至 5 月初，赤道太平

洋海域已经出现轻微至中度的厄尔尼诺。该中心预测说，厄尔尼诺“几乎肯定”会持续贯穿北半球整个夏天。

至于这次厄尔尼诺强度如何，美国气候预测中心说，目前“仍存在相当大的不确定性”。

不过，美国夏威夷大学的阿克塞尔·蒂默曼认为，这次很可能是一个“超级厄尔尼诺”，“这次海面下的水温非常高，它不仅向东移动而且将要抵达海面。”据蒂默曼介绍，目前美国的气候模型分析显示，这次厄尔尼诺的强度可能堪比 1997 年至 1998 年的那轮厄尔尼诺。

5、据北京 5 月 8 日消息，中国海关总署最新公布的初步数据显示，中国 2015 年 4 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 35 万吨，较 3 月的 36 万吨减少 2.8%。

2015 年年初迄今橡胶进口量共计 133 万吨，同比减少 15.9%。

截至 4 月底，青岛保税区橡胶总库存下降 3%，至 21.27 万吨，因标胶、复合胶出库较多，入库减少，导致本期库存呈现明显的下降趋势。

6、据印度 5 月 4 日消息，上周印度决定自 6 月起将天然橡胶进口关税从 20% 上调至 25%，此举受到广大胶农的欢迎。（相关报道：印度将上调天然橡胶进口关税至 25%）

南印度橡胶种植户联合协会副主席 N Dharmaraj 表示，进口关税上调将有助于刺激国内橡胶价格上涨。同时将为奄奄一息的橡胶种植行业注入活力。

由于进口胶价十分便宜，令印度胶农在销售方面遭遇很大困难，他们曾呼吁上调进口关税以刺激轮胎生产商采购国产橡胶。

然而，橡胶消费产业则表示，此举将打击产业投资。

全印度橡胶工业协会(ALL India Rubber Industries Association-AIRIA)主席 Mohinder Gupta 表示，橡胶产业已经觉察到很难维持竞争力。进口关税上调将增加生产成本，令其在国内外市场的竞争难度加大。

三、汽车和轮胎销售情况

1、2015 年 4 月份全球各国汽车市场销量晴雨表

成熟市场

美国车市 4 月因 SUV 增长 4.6%：

1 至 4 月份，美国市场轻型车累计销量为 5,411,707 辆，去年同期 5,134,781 辆，同比增长 5.4%。

日本车市终止 8 连跌 4 月汽车销量同比增长 5%

前 4 个月汽车总销量为 1,141,914 辆，去年同期为 1,298,525 辆，同比下挫 12.1%。

欧洲车市连涨 20 个月 4 月新车销量同比增长 7%

前 4 个月中，欧盟累计新车销量同比提升 8.2%，达到 4,695,058 辆。

新兴市场

俄罗斯 4 月车市暴跌 42%

1 至 4 月份，俄罗斯累计销量达到 516,135 辆，去年同期 829,046 辆，同比猛跌 37.7%。巴西车市持续萎靡 4 月新车销量跌 25%

今年前四个月中，巴西累计新车销量为 893,775 辆，较去年同期的 1,105,940 辆下跌 19.2%；印度 4 月车市提升 14% 中/重型商用车连涨 9 个月

前 4 个月该国汽车整体销量累计达到了 1,147,494 辆，去年同期累计销量为 1,078,108 辆，同比增幅为 6.4%。

（盖世汽车）

2、中国 4 月汽车产销数据：

4 月，汽车生产 207.97 万辆，环比下降 8.93%，同比增长 0.59%，比上年同期回落 8.25 个百分点；销售 199.45 万辆，环比 10.98%，同比下降 0.49%。

1-4 月，汽车产销 828.08 万辆和 814.48 万辆，同比增长 4.12%和 2.77%，比第一季度回落 1.14 个百分点和 1.13 个百分点，比上年同期回落 4.87 个百分点和 6.30 个百分点。

四、后市展望

（一）本月天然橡胶基本上呈现近弱远强。

短期来看提振现货价格大幅走强的因素还较少，经济数据不佳现货库存量仍偏高对价格走强构成压制，但是远期的利多因素偏多。

1、包括诗董橡胶公司在内的东南亚主要大型橡胶公司均计划在今年下半年大幅上调产品售价。

2、世界各主要气象预报机构均预测今夏北半球会出现厄尔尼诺现象，减产预期会提振胶价。

3、胶贱伤农，今年全球天然橡胶产量或减少。

4、东南亚主要产胶国缩减橡胶种植面积扩大橡胶使用量会提振胶价。

5、由于股市已经到达相对高位，风险嗜好、投机性及经济复苏预期等因素影响会促使资金未来会逐渐回流风险较低的商品市场。

（二）技术面上中长期技术指标为多头信号。

在中长期技术面上东京胶和沪胶期价为多头趋势，周、月 KDJ 值和均线系统为多头信号。

东京胶连续月月 K 线图:



沪胶现货月连续月 K 线图:



基于以上分析，笔者认为 9 月合约期价近期会是多头趋势，但是操作上也要注意节奏的把握，

因为天气的不确定性会导致价格走势呈现宽幅震荡态势。操作上主要关注两个点位 14200 点和 13200 点，价格在 14200 点上运行短期的上升趋势会继续，13200 点中长期上升趋势的分界线，在其之上运行中期上升趋势会维持，反之要谨防趋势逆转。

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。