

⑤ 投资报告

美国双反影响 期价大幅走低

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受美国对华轮胎反倾销反补贴影响以及技术面破位本月天然橡胶期货和现货价格双双大幅回落。

期货方面:

主力 1509 月合约期价本月开市 15015 点, 最高 15245 点, 最低 12615 点, 收盘 12800 点, 跌 2210 点, 成交量 8937964 手, 持仓量 156248 手。

1509 月合约月 K 线图:



现货市场:

6 月份天然橡胶呈震荡下行态势, 月初均价 12953.33 元/吨, 月末均价 12620.00 元/吨, 跌幅为 2.57%

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

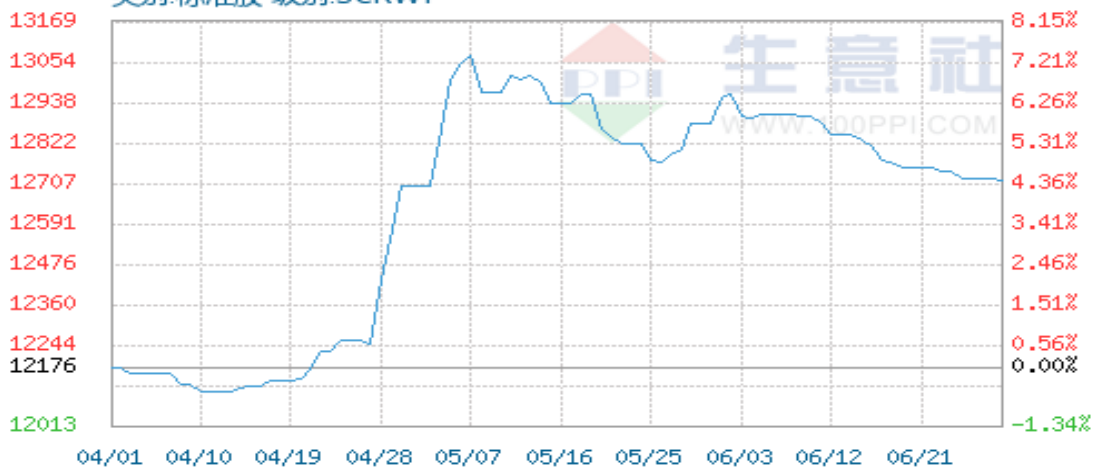
邮箱: hetao@hrfutu.com.cn

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 2015-04-01 - 2015-06-30
类别:标准胶 级别:SCRWF



二、本月天然橡胶基本面情况

1、据北京 6 月 23 日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国 2015 年 5 月天然橡胶进口量为 139,632 吨，环比降 36.2%，比去年同期降 27.4%；5 月合成橡胶进口 142,415 吨，环比增 9.9%，同比增 16.2%。

截至 6 月 30 日，青岛保税区总库存 11.96 万吨。

2、诗董橡胶股份有限公司董事李世强在第十二届上海衍生品市场论坛上发表观点称，天胶价格已在 2014 年四季度触底，经过 9 个月的时间已经巩固了底部，之后究竟走多高要看周围因素的影响力。

李世强表示，从需求方面考虑，全球经济大的背景是触底反弹，美国在 3 轮 QE 带动下经济率先复苏，预计美联储 12 月份开始加息，美国轮胎消费是呈现快速复苏的态势。欧洲和日本也是在几轮 QE 的推动下在复苏的状态中。中国欧洲轮胎在今年出现了大幅度的增长，强力的改革、稳增长的措施加上总体处于低价区间的红利，再加上股市保障带来的红利，天胶需求有望在 2015 年底到 2016 年探明底部。

3、据新德里 6 月 10 日消息，印度橡胶局（Rubber Board）公布的数据显示，印度 5 月天然橡胶产量较上年同期减少 9.4% 至 4.8 万吨。

数据显示，印度 5 月橡胶消费量增加 2.4% 至 8.4 万吨。

在截至 3 月 31 日的市场年度，印度天然橡胶总产量减少 15.4% 至 65.5 万吨，因主产区遭遇强降雨损及产量。

印度国内产量减少及全球市场橡胶价格较低令印度轮胎制造商增加进口量。

印度政府 4 月将天然橡胶进口关税又 20% 上调至 25%，以提振轮胎制造商对国内的需求。

4、马来西亚橡胶种植走向逐渐式微

据马来西亚媒体 6 月 21 日报道，受天然橡胶价格低迷影响，马橡胶种植面积日趋缩小，橡胶产量不断下降，

橡胶种植产业日益没落。

统计显示，马来西亚4月份橡胶产量仅3.6万吨，环比下跌40.8%，截止4月，橡胶业雇员1.2万人，同比萎缩3%，橡胶种植面积仅75万公顷。马来西亚曾经是世界最大天然橡胶生产国，如今已被泰国和印尼超越，且差距越来越大。

马来西亚橡胶研究院董事朱乾海博士表示，橡胶价格低迷，橡胶种植利润微薄，不少橡胶种植业者不愿投资改善生产条件，甚至不愿意雇人割胶，不少种植园改种油棕等其他产品，使马来西亚橡胶业不断式微。

三、汽车和轮胎销售情况

1、美国时间6月12日，美国商务部发布了对华乘用车及轻卡车轮胎反倾销及反补贴终裁结果，认定中国输美轮胎存在倾销及补贴行为。

美国商务部终裁的反倾销税率(未抵扣)为14.35%~87.99%，其中强制应诉企业佳通和赛轮分别获得29.97%和14.35%的税率，倾销分别税率企业的税率为25.30%，全国税率为87.99%；反补贴税率(未抵扣)为20.73%~100.77%，其中强制应诉企业佳通(福建)和固铂(昆山)分别获得37.20%和20.73%的税率，分别税率和全国税率为30.87%。山东永盛因退出本次调查，在反倾销调查中获得87.99%的全国税率，在反补贴调查中获得100.77%的惩罚性税率。据了解，本次共有85家企业申请分别税率，65家企业获得分别税率，25家企业被拒绝分别税率。

美国商务部终裁合并反倾销和反补贴保证金率，赛轮30.61%，佳通51.33%，固铂28.91%，分别税率企业38.79%，全国税率107.07%，山东永盛176.83%。

拒绝给予6家国有企业以反倾销分别税率；同时还拒绝给予4家未能证明自身未受政府控制的企业以分别税率；拒绝给予3家在调查期内未出货的企业以分别税率；另外拒绝给予2家企业分别税率，相关裁决理由将另行公布。这些企业因其分别税率申请被拒而获得87.99%的全国税率。

据了解，ITC拟于7月14日进行投票(根据投票结果即可获知损害终裁情况)，并于7月27日对外正式发布损害终裁。如果所有裁决均为肯定性结果，则预计于8月3日由美国商务部发布税令。

2、中国轮胎企业在泰国投资建厂 预计明年泰国国内胶水消耗或达100万吨

泰国工业部长Chakramont Pasukavanich日前表示，政府提出支持建设橡胶加工工厂项目之后，包括2014年底邀请的国外投资者，目前已有8家中国轮胎企业有兴趣，并且其中3家已获得投资促进委员会办公室批准，总投资达2.69亿铢。

据推断投资者多会以建设轮胎工厂提出申请，预计产能220万条/年。目前泰国国内胶水消耗量为56万吨/年，2016年或达到100万吨/年，占比将达到全国产能460万吨的25%。

根据该项目，为了支持橡胶行业的发展，泰国工业开拓区、泰国工业园等相关机构纷纷筹备建立橡胶城。目

前已经着手建立的橡胶城在宋卡府的面积经济特区 Kanchanavanich 路，总面积约总共 1800 莱。

3、2015 年 5 月全球各国汽车市场销量晴雨表

美国车市 5 月销量增长 1.3%

根据 Autodata 提供的数据，2015 年 5 月美国轻型车新车销量为 1,634,952 辆，较之 2014 年 5 月的 1,608,827 辆，同比增长 1.6%。1 至 5 月份，美国轻型车新车累计销量达到 7,046,586 辆，去年同期为 6,743,533 辆，同比攀升 4.5%。

欧洲 5 月车市增速创半年来新低 德法齐下滑

欧洲汽车制造商协会 ACEA 近日公布了该地区 5 月份乘用车销量数据，上个月受希腊债务危机以及工作日有所减少等因素影响，欧洲地区新车销量增速有所放缓，同比增幅仅为 1.3%。今年 5 月份，欧盟 28 国（马耳他数据暂不可得，实为 27 国）乘用车销量实现连续第 21 个月增长，达到 1,109,893 辆，同比增长 1.3%，不过该增幅已是去年 11 月以来的最低值。前 5 个月中，欧盟累计新车销量同比提升 6.8%，达到 5,805,367 辆。

日本 5 月新车销量同比增长 1.4%

据日本汽车经销商协会 JADA 发布的数据，今年 5 月份日本汽车销量继续保持增长，同比上涨 1.4%。前 5 个月汽车总销量为 1,351,803 辆，去年同期为 1,505,431 辆，同比下挫 10.2%。

印度 5 月车市提升 4.5% 中/重型商用车骤增 25%

前 5 个月该国汽车整体销量累计达到了 1,414,006 辆，去年同期累计销量为 1,333,047 辆，同比增幅为 6.1%。

俄罗斯 5 月车市销量骤跌 37.6%

前 5 个月，新车累计销量 641,933 辆，去年同期 1,030,533 辆，同比下挫 37.7%。

阿根廷 5 月新车销量增 5% 产量/出口持续下跌

1 至 5 月该国国内销量累计达到 230,627 辆，较去年同期下跌 9%。

墨西哥 5 月新车销量增 15.6% 出口欧洲涨七成

前 5 个月，墨西哥新车累计销量达 502,935 辆，同比攀升 20.8%。

巴西 5 月新车销量再减三成 1 至 5 月累计降 21%

前五个月中，巴西累计新车销量为 1,106,476 辆，同比锐减 20.9%，去年同期为 1,399,280 辆。（盖世汽车网）

4、乘联会：2015 年 5 月份乘用车市场现状及未来展望

5 月车市持续回落

5 月车市零售同比增速 4.8%，低于 4 月同比的 9% 增速较多，且 5 月零售环比 4 月下降 2%，没有走出期待

中的回暖行情。今年 4-5 月均出现前几周负增长和最后一周的强力拉升走势，体现持续的需求疲软。

6 月市场展望仍不乐观

6 月是小月，但仅有节假日 9 天，有 21 个工作日，有利于销量稳定。端午节不构成购车小高峰，小长假却影响销量，所以 6 月产销量环比下降是正常趋势。

四、后市展望

受美国对华轮胎反倾销反补贴终裁打击且又近期无新的利多因素的支持预计 9 月合约期价近期疲弱的态势一时还难改变，但是短期再大幅下跌的动力会有限，因为：

- 1、厄尔尼诺预期会限制价格的下跌空间。泰国近期有干旱的迹象，天气预报会持续。
- 2、季节性因素。7、8 月份经常会出现阶段性低点。
- 3、复合胶新国标实施短期价格会有支撑。
- 4、技术面上 12500 点区域有较强的支撑力。

从长期技术图表上看 12000-12500 点区域是近期的强弱分界线，如果撑得住期价将会出现大双底的态势，相反如果跌破期价将会出现恐慌将会测试 10000 点的支撑力。

受以上因素影响预计 9 月合约近期呈现震荡态势等待技术面或基本面的进一步指引，操作上关注 13200 点，盘稳在其之上运行趋势有转强的动力可持多观点逢低买入，反之仍以空为主。

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。