

 **投资报告**

短期仍为调整趋势

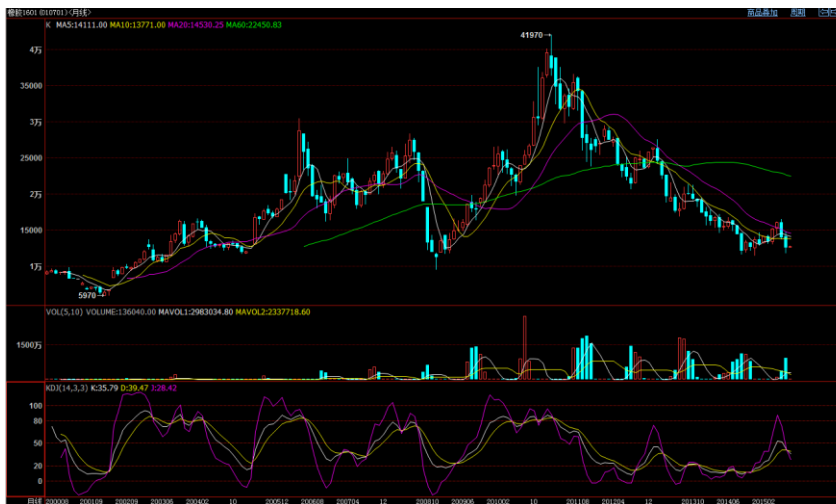
一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受反倾销效应延续以及股市下跌和技术面压制影响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 1601 月合约期价本月开市 14100 点，最高 14745 点，最低 11870 点，收盘 12620 点，跌 1430 点，成交量 9258196 手，持仓量 153972 手。

1601 月合约月 K 线图：



现货市场：

7 月份天然橡胶出现大幅度下跌，整体呈现下行的变化趋势。月初天胶价格为本月最高，价格均值为 12600.00 元/吨；月末价格均值为 11806.67 元/吨，总体价格下跌 6.30%。

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

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



二、本月天然橡胶基本面情况

1、据中国橡胶信息贸易网消息，自7月1日复合胶新政实施以来，青岛保税区外的人民币复合胶库存已下降万吨左右。但是截至目前，人民币复合胶价格较沪胶近月合约，已没有足够的吸引力，下游工厂虽有采购意愿，但期货价格的弱势下行，使得天胶成交意向大打折扣。贸易商不愿低价卖货，导致近期成交迟钝。

综合来看，复合胶新政实行以后，青岛保税区外的人民币复合胶依然处于库存消化阶段，而区内橡胶近期处于进出库的弱平衡阶段。预计随着到港货物增加，现货市场将会承压。

2、青岛保税区的库存截至7月15号为10.70万吨(-0.93)，库存继续减少，这跟今年进口量少，港口美金胶价格坚挺有关，下游工厂维持正常营运需要采购。

3、海关总署：中国6月天胶进口量环比增11.1% 合成胶增21.2%

据北京7月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2015年6月天然橡胶进口量为155,084吨，环比增11.1%，比去年同期降8.54%；6月合成橡胶进口172,570吨，环比增21.2%，同比增59.04%。

4、世界银行(世行)最新发布的《大宗商品市场展望》(下称“报告”)，预计在市场供过于求、经济下行、美联储加息预期升温 and 美元持续走强的交叉影响下，今年下半年大宗商品市场的颓势仍将持续，真正复苏可能要到2016年。

2015年大宗商品市场颓势难改

纵观世行对于2015年各类大宗商品价格的预测，几乎全线呈现负增长，可见，下半年仍然积重难返。

世行预计能源类价格总体将下降约39%。

全球石油需求在2016年料将放缓至1.3%，或120万桶/日。

报告预计，煤炭价格将在 2015 年下跌 17%，未来增幅也或将为历年来最低。

金属(metal)价格在 2015 年预计将下跌 17%，主要受累于新增产能和中国需求放缓。

世行更是预测铁矿石(ironore)或将录得 46%的最大跌幅，主要由于澳大利亚和巴西的新增产能扩大。此外，锡价预计将下挫 30%，铝、铅、锌、铜等价格都或将持续下行，这一判断主要缘于当前的库存、产能过剩。

世行预计贵金属价格料将在 2015 年下降 9%，主要受累于投资需求放缓，供应过剩的铂金价格或将领跌 25%，银价预计下跌 22%，金价料将下挫 12%，强美元是主要原因。

三、汽车和轮胎销售情况

1、美国 ITC 投票平局裁决中国轮胎对美造成损害

2015 年 7 月 14 日，美国国际贸易委员会就乘用车及轻卡车轮胎双反损害进行了投票。

由于美国国际贸易委员会将 3-3 的平局投票结果视为肯定性裁决，故美国国际贸易委员会最终做出的是存在实质性损害的裁决。同时，美国国际贸易委员会认定在本案中不存在紧急情形。

基于该结果，美国商务部将会发布反倾销和反补贴税令，但是不会因紧急情形而追溯征收反倾销和反补贴税。

2、印度拟对华子午线轮胎发起反倾销调查

商务部网站 7 月 21 日发布消息称，印度国内产业已向商工部反倾销局提交申请，要求对来自中国的货车及公共汽车用子午线轮胎(Truck and Bus Radial Tyres)发起反倾销和保障措施调查。

同时，近年来我国出口轮胎连续遭遇进口国(地区)的反倾销和反补贴调查。

2015 年 5 月，巴西外贸委员会决定对华货车轮胎征收 1.12 美元/千克~2.59 美元/千克的反倾销税。

6 月 29 日，巴西外贸局(SECEX)对原产于中国的进口农业或林业用机械轮胎启动反倾销调查。

7 月 6 日，南非轮胎生产商召开商讨会，公开谴责泛滥的廉价进口轮胎产品，特别是来自中国的产品，并希望在今年 9 月份之前向南非国际贸易管理委员会提交对中国轮胎反倾销调查申请。

7 月 14 日，美国国际贸易委员会发布公告，对从中国进口的乘用车和轻型货车轮胎作出反倾销和反补贴肯定性终裁。

3、南非轮胎生产商准备对中国轮胎提起反倾销申请

7 月 6 日，南非轮胎生产商召开商讨会，公开谴责泛滥的廉价进口轮胎产品，特别是来自中国的产品，并希望在今年 9 月份之前向南非国际贸易管理委员会提交对中国轮胎反倾销调查申请。

4、轮胎行业上半年开工率仅六成

7月22日，工业和信息化部原材料工业司组织召开了2015年上半年轮胎行业经济形势分析座谈会。

轮胎世界网从工信部官网获悉，三角集团、玲珑轮胎、赛轮金宇、风神轮胎、贵州轮胎、中策橡胶、双钱集团、华南橡胶8家橡胶重点企业，山东和辽宁轮胎重点省区工业和信息化主管部门及中国橡胶工业协会、轮胎分会的代表参加了座谈。

参会代表分别介绍了上半年各自生产运行情况和美国“双反案”对中国轮胎行业的影响，分析预判了下半年走势，并就面临的困难和问题提出了相关措施政策建议。

2015年上半年，在经济下行压力大的情况下，国内轮胎市场需求持续低迷，并且轮胎出口受到美国“双反”案严重影响，市场价格大幅下降，行业平均开工率60%左右，比去年同期降低10个百分点，出现了“量价齐跌”的局面。

据国家统计局统计，2015年1-6月，轮胎产量45477.5万条，同比下降3.9%。1-5月，主营业务收入2193.6亿元，同比下降0.8%，利润总额122.6亿元，同比下降14.4%。利税总额178.9亿元，同比下降5.7%。（轮胎世界网）

5、经营惨淡 轮胎翻新行业掀停产减产潮

中国轮胎翻修与循环利用协会会长朱军接受媒体采访时表示，轮胎翻新行业已经陷入低迷，众多小型企业陷入停产或半停产状态，大型企业也在减产。当日，中宇资讯分析师丁和龙给出的统计报告也显示，目前我国轮胎翻新企业近半处在停产或半停产状态。（中国化工报）

6、据中国汽车工业协会数据统计，2015年上半年，我国汽车生产1209.5万辆，同比增长2.64%；销售1185.03万辆，同比增长1.43%，分别比上年同期回落6.96个百分点和6.93个百分点。其中乘用车产销同比增长6.38%和4.80%，比上年同期回落5.67个百分点和6.38个百分点；商用车产销同比下降14.86%和14.41%。

国家发改委产业协调司司长年勇认为，销量增速大幅减缓主要源于市场变化。我国汽车消费市场，尤其是乘用车市场，主要以私人消费为主，今年由于受到外部环境的影响，私人购买力开始下降。面对新的发展形势，汽车企业也开始新的战略布局。

4、欧洲6月新车销量涨15%

据《欧洲汽车新闻》报道，今年5月份欧洲地区新车注册量实现5年多以来的最高增幅，绝大部分国家和车企均实现增长。

欧洲汽车制造商协会ACEA的数据显示，今年6月份，欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）地区新车销量同比增长14.6%至1,364,009辆，这是该地区自2009年12月份以来的最高单月增幅。上半年欧盟28国累计销量同比提升8.2%，达到7,169,984辆。

若欧盟28国加上欧洲自由贸易联盟（EFTA）中的冰岛、挪威和瑞士3个北欧国家，则6月该地区新车销量为1,413,911辆，同比增幅为14.8%；上半年累计销量增幅也为8.2%，共计7,414,958辆。

近日 ACEA 提高了其对欧洲车市的预期，预计今年该地区新车销量能够实现 5% 的增长，而此前的预测仅为 2%（不包括 EFTA 地区）。

5、2015 年上半年欧盟轮胎需求量情况介绍

据《欧洲橡胶杂志》最新消息，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）近日发布公告称，2015 年 6 月欧盟新车注册量达 136 万辆，增长（同比，下同）14.6%，进而促进了轮胎市场销量的增长。

据了解欧盟对中国轮胎需求稳步增长；6 月份原配胎市场方面，乘用车胎需求量 840 万条，增长 12%；卡车胎需求量 52 万条，增长 21%。替换胎市场需求量也出人意料的保持高位，夏季乘用车胎 966 万条，增长 18%，卡车胎 84 万条，增长 7%。

2015 年上半年最新的市场数据显示，欧盟轮胎市场需求量整体走势仍继续上扬。第二季度，乘用车替换胎增长 2%，卡车替换胎增长 4%，均保持稳定增长；随着从中国及印度进口量的逐渐增加，农用车替换胎需求量呈明显下降趋势，第二季度减少 12%。

四、后市展望

从近期的基本面及技术面看 1 月合约期价短期仍会维持弱势的局面。

基本面：

1、各国对华轮胎的反倾销效应会延续。

因为企业会有一个适应的过程，在此期间橡胶的需求会减弱。

2、货币因素。

受美元升值预期打压多数国家的货币出现较大的贬值，但是人民币却维持坚挺，这必会打击出口且会使进口便宜。

3、天气方面还未出现预期中的厄尔尼诺天气。

总的来看近期的基本面还是一个偏空的态势，除非人民币出现贬值的情况才能改变。

技术面：

日胶和沪胶 1 月合约长期图表技术指标转空，价格跌破均线系统 KDJ 值。

日胶连续月月 K 线图：



沪胶 1 月 K 线图:



综合以上分析，笔者认为 1 月合约期价短期整体上仍会是弱势格局，操作上关注 13200 点，在其之下价格弱势趋势会继续可逢高沽空滚动操作，反之受技术面动力支持期价会有反弹可止损买入。

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。