

⑤ 月度报告

利好支持 期价反弹

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受产胶国限制出口计划以及油价反弹的利好支持本月天然橡胶期货价格和现货价格呈现小幅走高的态势。

期货方面:

主力1605月合约期价本月开市10210点,最高10840点,最低10055点,收盘10280点,涨70点,成交量8947076手,持仓量264920手。

1605月合约月K线图:



现货市场:

据生意社价格监测,2月份天然橡胶价格小幅上涨,月初价格为9706.67元/吨,月末价格为9846.67元/吨,整体上涨为1.44%,同比下滑19.90%。

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:黄连武

电话:0898-66779454

邮箱:244530653@qq.com

网址:www.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、据北京2月22日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年1月天然橡胶（包括胶乳）进口量为222,561吨，环比降26%，比去年同期增2.4%；1月合成橡胶（包括胶乳）进口233,729吨，环比降19%，同比增74.8%。

最新统计数据显示，截至2月中旬青岛保税区橡胶库存继续上涨至27.81万吨，较1月底的26.18万吨增加1.63万吨，涨幅6.23%，目前天胶为23.42万吨，复合胶7700吨，合成胶3.62万吨（目前混合胶统计入合成胶库存项下，近期合成胶库存增长也较快，反映混合胶到港集中。）

截至2月中旬青岛保税区橡胶库存增长6.2%

最新统计数据显示，截至2016年2月中旬，青岛保税区橡胶库存猛增6.2%。

具体库存品种来看，新增库存主要来自天然胶。此外，烟片、顺丁胶库存也有小幅提升，混合胶库存增量相对较多。

2、据ANRPC最新报告，2015年全球天胶产量修正为1260.3万吨，需求量下调至1230万吨，过剩量由7.7万吨上调至30.3万吨。2016年，供应端高成本产区产量可压缩空间不大，同时泰国等主产国补贴胶农政策延缓产能出清速度，供应压力不减。

3、ITRC：亚洲主要产胶国同意从3月开始削减出口

据印尼雅加达2月4日消息，由泰国、印尼和马来西亚组成的国际橡胶三方委员会(ITRC)周四发表声明称，亚洲主要橡胶生产国将从3月开始实施出口配额，计划在头六个月内减少61.5万吨出口量。三国配额分配如下，泰国324,000吨，印尼238,740吨，马来西亚52,260吨。

ITRC曾在2015年12月表示，将研究遏制出口以支撑橡胶价格的可能性。

ITRC在声明中称：“我们对联合采取这些举措持乐观态度，橡胶价格将反弹，对天然橡胶行业的所有小农户和其他利益相关方而言，仍将是公平且有利可图的。

4、根据泰国农业部数据，2015年泰国天胶产量为446.6万吨，2014年产量432.3万吨，增长了14.3万吨，同比增3.3%；2016年预计为470万吨。

三、汽车和轮胎销售情况

1、美对中卡客车轮胎“双反”调查正式立案

2月20日，从中国橡胶工业协会获悉，美国时间2月19日，美国商务部发布立案公告，宣布对进口自中国的卡车和公共汽车轮胎启动反倾销和反补贴调查。其中，反倾销调查期为2015年7月1日至12月31日；反补贴调查期为2015年全年。申请人指控的倾销幅度为19.91%~22.57%，补贴幅度高于微量补贴幅度。

2、美方终止对中国工程胎“双反”调查

美国国际贸易委员会（ITC）2月19日的投票结果表明，其已结束对自中国进口的工程轮胎（OTR）反倾销和反补贴调查。这意味着，中国产品此次没有被列入“双反”对象。

3、1月我国汽车产销同比增7%以上

据中汽协统计，2016年1月，汽车产销环比有所下降，同比保持增长。1月，我国汽车生产245.20万辆，环比下降7.68%，同比增长7.14%；销售250.06万辆，环比下降10.23%，同比增长7.72%。

从主要产品产销表现来看，乘用车环比降幅低于行业，同比增幅高于行业；商用车表现不如乘用车，产销环比和同比均呈下降，其中销量环比降幅更为明显。

（中国汽车报网）

4、统计局轮胎产量：2015年1-12月份期间中国外胎总产量官方修正数据后至9.25亿条，较去年修正数据后同比下滑4.0%。1-12月期间中国子午线轮胎总产量为6.18亿条。

汽车保有量：截至2015年底，全国机动车保有量达2.79亿辆，其中汽车1.72亿辆。2015年新注册登记的汽车达2385万辆，保有量净增1781万辆，均为历史最高水平。

5、ACEA：1月欧洲车市涨6%

欧洲汽车商业协会ACEA日前公布了该地区1月销量，上个月欧洲车市实现了6%的增长，主要单一国家市场均实现增长。

1月份欧盟28国（马耳他数据暂不可得，实为27国）新车销量同比增长了6.2%，达到1,061,150辆；欧盟加上冰岛、挪威以及瑞士三个自由贸易国家后，1月欧洲地区销量为1,093,565辆，同比增幅为6.3%。

6、2015年全球车市晴雨表

2015年全球轻型车销量达到8,910万辆，同比增长了2.0%。

2015年12月份，全球轻型车新车销量为8,438,575辆，2014年12月销量为8,023,283辆，同比增长5.2%。2015年全年，全球轻型车新车销量为89,101,663辆，较之2014年的87,341,781辆，同比增长2.0%。2014年较2013年增幅为3.5%，到2015年有所放慢。

（盖世汽车）

7、我国机动车保有量达2.79亿辆

截至2015年底，我国机动车保有量达2.79亿辆，其中汽车1.72亿辆；机动车驾驶人3.27亿人，其中汽车驾驶人超过2.8亿人。

从公安部交管局获悉，2015年新注册登记的汽车达2385万辆，保有量净增1781万辆，均为历史最高水平。截至2015年底，小型载客汽车达1.36亿辆，其中，私家车达1.24亿辆，占91.53%。与2014年相比，私家车增

加 1877 万辆，增长 17.77%。全国平均每百户家庭拥有 31 辆私家车。

四、后市展望

受多重因素的相互影响预计胶价未来一段时间内会是宽幅震荡的走势。

近期库存较充裕经济面依然偏弱，4 月份后东南亚将迎来产胶小高峰期，多头的操作时间不充裕，如果没有意外性的其他方面利好支持期价大幅上升的动力会有限。

但是受以下几点因素支持胶价大幅下跌的空间预计也会有限。

1、东南亚主产胶国从 3 月开始实施出口配额，计划在头六个月内减少 61.5 万吨出口量。虽然从数量上看并不多，但是意义较大，因为东南亚三大产胶国前期始终无法达成一致的护胶协议，现在能够一致行动说明现在的价格已经低到逼迫各国要合作。

2、币值因素。

受经济疲弱影响人民币未来会是缓慢贬值的趋势。

3、原油价格会出现反弹。

夏季的油价往往会较冬季高。

综合以上因素分析，笔者认为胶价近期会呈现宽幅震荡的走势等待新的基本面因素出现，预计区间会在 11000-9500 点之间，短期操作上关注 10500 点，在其之下为弱势期价有继续探底的动能可逢高沽空，反之受技术面支持期价会出现反弹行情可买入。

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。