

⑤ 月度报告

现货支持 期价继续上扬

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受国际胶价上升以及青岛保税区库存下降等因素支持本月天然橡胶期货价格和现货价格呈现振荡走高的态势。

期货方面:

主力1609月合约期价本月开市10565点,最高12385点,最低10475点,收盘11440点,涨830点,成交量11105420手,持仓量262184手。

1609月合约月K线图:



现货市场:

据生意社价格监测,3月份天然橡胶价格上涨,月初价格为9880元/吨,月末价格为10500元/吨,整体上涨为6.28%,同比下滑13.82%,目前,天胶基本面有所好转。

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 2016-01-02 - 2016-04-01
 类别:标准胶 级别:SCRWF



二、本月天然橡胶基本面情况

1、据北京3月21日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年2月天然橡胶（包括胶乳）进口量为139,376吨，环比降37%，比去年同期降21%。1-2月进口量为361,938吨，同比降8%；2月合成橡胶（包括胶乳）进口169,855吨，环比降27%，同比大增85%。1-2月进口量为403,584吨，同比增79%。

2、截至3月15日青岛保税区橡胶库存下降至26.58万吨，较2月底减少0.56万吨。其中天然橡胶为22.99万吨，较2月底增加0.02万吨；复合胶0.58万吨，较2月底下跌0.22万吨；合成橡胶为3.01万吨，降0.36万吨。此次库存减少依旧是受合成胶和复合胶库存下降影响。保税区库存集中度高，持货者惜售情绪维持。

3、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。

4、2019年世界橡胶需求将达3170万吨

据《欧洲橡胶杂志》报导，美国行业研究公司弗利多尼亚集团（Freedonia Group）的一项新研究预测，世界橡胶需求将以年均3.9%的速度递增，2019年有望达到3170万吨。

5、中化集团采购20万吨泰国橡胶发布

据泰国《中华网》近日报道，泰国橡胶机构管理委员会与农民发展院协商，由农民发展院协助收购熏胶片及橡胶条，以满足中国中化集团（SINOCEM）高达20万吨的采购大单。该项采购大单预计将从4月起供货。

据悉，中化集团此次20万吨的采购大单中，有15吨是3级熏胶片，有5吨是橡胶条，要求生产期不超过3个月，规定每个月缴获1万6600吨，从今年4月份起开始供货。

6、印尼政府将购买50万吨国产橡胶 以支撑胶价

据印尼雅加达3月24日消息，印尼政府机构及国有企业将购买50万吨国产橡胶以帮助支撑价格，同时政府还启动了一项重新种植计划。同时，政府还将向2016年至2019年期间重新种植100万公顷橡胶的农户提供补贴贷款。

7、印尼计划消减天胶出口量 24 万吨

最新消息，印尼橡胶协会秘书长 Moenardji Soedargo 近日表示，为提振胶价、提高小型胶农收入，本国计划自 3 月起至 8 月共消减天胶出口量 24 万吨。3-5 月计划消减 9.6 万吨，6-8 月计划消减 14.4 万吨。

8、泰国将启动农耕地退耕计划 橡胶林地占 580 万莱

据泰国 3 月 11 日消息，泰国政府将从今年 5 月份开始对全国不适宜农耕地实施退耕。据悉目前全国共有综合农业区域的用地共计 1.3 亿莱，其中 4200 万莱，约合 32% 已经不具备农耕的要求。

这 4200 万退耕农耕地中，东北部稻田地有约 2700 万莱；南部橡胶林地 580 万莱；棕榈油林地 180 万莱；中部红毛丹果园地 370 万莱；北部木薯地 220 万莱以及饲养用玉米地 140 万莱。

总之，为了更好的实现国家农区土地统筹规划，将对其中 32% 的农耕地实施退耕。

三、汽车和轮胎销售情况

1、美国国际贸易委员会继续对华卡客车轮胎进行调查

2016 年 3 月 15 日，美国国际贸易委员会以 4 票对 2 票决定继续对华卡客车轮胎进行调查，其中，国际贸易委员会主席 Meredith M. Broadbent 和委员 F. Scott Kieff 投反对票。委员会决议指出，有合理迹象表明自中国进口的卡客车轮胎对美国内产业造成实质损害或实质损害威胁。

据此，美商务部将继续对涉案产品进行调查，并预计于 2016 年 4 月 25 日作出反补贴初裁，于 2016 年 7 月 7 日作出反倾销初裁。

2、2016 年 2 月全球轻型车销量 660 万辆 中国市场拉低增速

根据 LMC Automotive 公司数据，2016 年 2 月份，全球轻型车（乘用车和轻型商用车）销量为 660.09 万辆，同比增长 2.7%。美国和西欧增速较快，但中国、日本等仅微增或下跌，导致整体速度不高。

3、2 月汽车产销环比下降 1-2 月同比微增

3 月 10 日下午，中国汽车工业协会发布了 2016 年 2 月汽车工业产销及经济运行情况。据中汽协统计分析，2016 年 2 月，汽车产销比上月明显下降，比上年同期略有下降。1-2 月，汽车产销高于上年同期。乘用车增幅比上年同期有所减缓，商用车降幅收窄。

4、RMA 预测美国轮胎出货量将创记录

根据美国橡胶制造商协会(RMA)的最新预测，2016 年美国轮胎出货量将超过 3.15 亿套，较 2015 年增长 0.7%。替换乘用车轮胎出货量将达到 2.068 亿条，较 2015 年增长 0.3%，从而超越 2014 年创下的纪录。

RMA 指出，进入 2016 年以来，美国经济稳步改善，燃油价格逐波走低，车辆行驶里程增加，无疑会为轮胎总出货量的增长创造有利条件。该协会称，原配乘用车和轻型卡车轮胎出货量，今年将会出现最高的增长率。其

中，原配乘用车轮胎出货量将比去年增长 2.7%，达到 5110 万套；而原配轻型卡车出货量则将增长 1.8%，达到 450 万套。

另一方面，替换轻型卡车轮胎出货量将增长 0.3%，达到 2920 万套；替换卡车轮胎出货量将增长 1.1%，达到 1810 万套。RMA 表示，原配卡车轮胎出货量将会下降 2.9% 至 600 万套，尽管如此，2015 年 620 万套的出货量却是 2006 年以来的最高水平。

5、2016 年美国轮胎出货量或超 3.15 亿条

综合外媒报道，美国橡胶制造商协会（RMA）最新预测，2016 年，美国轮胎出货量将超过 3.15 亿条，较 2015 年增长 0.7%。

其中，替换乘用车轮胎出货量将达到 2.068 亿条，较 2015 年增长 0.3%，创下历史新高。

（轮胎世界）

6、中国橡胶网讯，我国轮胎产量已连续 11 年位居世界首位。据中国橡胶工业协会调查测算，2015 年，全国轮胎产量 5.65 亿条，其中子午胎产量 5.15 亿条，子午化率达到 91.2%。

四、后市展望

受短线技术面影响 9 月合约期价近期呈现振荡调整的态势，但是下跌的空间会有限，因为中期上升趋势还完好，产胶国减少出口量、中长期技术面转强以及资金等因素会支持价格回升到产胶国的产胶成本区之上。9 月合约中期技术面关注 12000 点，企稳在其之上运行期价将回归中期上升轨道，反之仍会在 12000 点至 11000 点或 10700 点之间反复振荡等待突破的时机。短线操作上关注 10 日均线，在其之下还为弱势可逢高沽空，反之趋势会转强可买入。

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。