

⑤ 月度报告

价格将转入底部震荡

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受短线涨幅较大及 5 月主产胶国进入割胶期现货供应增加等因素制约橡胶期货价格和现货价格 5 月期间均出现大幅下跌的走势。

期货方面：

主力 1609 月合约期价本月开市 12600 点，最高 13045 点，最低 10170 点，收盘 10455 点，跌 2305 点，成交量 16059156 手，持仓量 343970 手。

1609 月合约月 K 线图：



现货市场：

据生意社价格监测，5 月份天然橡胶价格大幅下滑，月初价格为 12453.33 元/吨，月末价格为 10413.33 元/吨，整体下滑 16.38%，同比下滑 19.15%。

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



二、本月天然橡胶基本面情况

1、海关总署：中国4月天胶进口量同比降3% 合成胶大增126%

据北京5月23日消息，中国海关总署最新公布的数据显示，中国2016年4月天然橡胶（包括胶乳）进口量为211,843吨，环比降13%，比去年同期降3%。1-4月进口量为817,269吨，同比降2%；4月合成橡胶（包括胶乳）进口292,337吨，环比微降0.5%，同比大增126%。1-4月进口量为989,849吨，同比增99%。

2、青岛保税区天然胶库存大降

最新统计数据 displays，截至2016年5月中旬，青岛保税区橡胶库存较4月底下降5.9%，至23.02万吨，减少1.45万吨，降幅扩大。从具体库存品种来看，天然胶库存下降较大，混合胶入库增多导致合成胶库存增加。此外，烟片胶库存亦有少量缩减，丁苯、顺丁库存维持不动。

3、ANRPC：1-4月天胶产销同比均有增长。

据ANRPC最新报告显示，今年1-4月，主产国天胶产销、进出口量同比均有增长。其中，产量增幅略低，为1.9%。出口增幅为3.5%，消费增幅为5.5%，而进口量增幅则达到12.2%。

截止到4月31日，ANRPC成员国库存合计当月值为103.52万吨，库存同比下降25.4%。

2015年泰国橡胶总产量约为447万吨，同比增加了10万吨。其国内使用量约为60万吨，同比增加6万吨；乳胶累计出口374万吨，同比减少3万吨。

4、印尼预计今年橡胶产量同比提高1.61%达316万吨。

印尼橡胶商理事会（DKI）预计，今年全国橡胶产量将达到316万吨，比去年实际产量311万吨提高1.61%，那是因为种植园地面积增加和橡胶树产量提高推动。

印尼橡胶商理事会总主席阿兹斯·巴内（Aziz Pane）称，今年橡胶园面积增加，从去年的362万公顷（Ha）成为364万公顷，另一方面，橡胶树产量也提高，从去年每公顷104万吨，预计每公顷会提高成为105万吨。”

三、汽车和轮胎销售情况

1、印度对华卡客车子午胎发起反倾销调查

印度商工部于 2016 年 5 月 3 日发布公告，对原产于中国的新充气式子午线轮胎发起反倾销调查。

（中橡协）

2、4 月汽车产销保持增长 4 月环比下降

据中国汽车工业协会统计分析，2016 年 4 月，汽车产销比上月有所下降，同比呈稳定增长。1-4 月，汽车产销保持增长，产销增幅高于同期，延续了回升势头。

4 月，汽车产销分别完成 217 万辆和 212.2 万辆，比上月分别下降 13.9%和 13%，比上年同期分别增长 4.3%和 6.3%，产量增幅高于上年同期 3.7 个百分点，销量高于上年同期 6.8 个百分点。1-4 月汽车产销分别完成 876 万辆和 865 万辆，比上年同期分别增长 5.7%和 6.1%，高于上年同期 1.6 和 3.3 个百分点。

3、4 月欧洲车市销量同比上涨 9%

欧洲汽车商业协会 ACEA 日前公布了该地区 4 月份销量数据，上个月欧洲车市同比增长 9%。

4 月份，欧盟 28 国（马耳他数据暂不可得，实为 27 国）新车销量较去年同期的 1,167,305 辆同比上涨 9.1%，达 1,273,733 辆；欧盟加上冰岛、挪威以及瑞士三个自由贸易国家后，4 月欧洲地区销量为 1,318,820 辆，同比增长 9%。

前 4 个月中，欧盟 28 国新车销量为 5,094,026 辆，较去年同期的 4,695,950 辆同比增长 8.5%；加上三个自由贸易国家后，销量为 5,251,757 辆，同比提升 8.3%至 4,848,948 辆。

（盖世汽车）

4、美国车市 4 月销量增 3.5%

根据统计机构数据，今年 4 月份，美国车市轻型车销量 150.6 万辆，同比增长 3.5%，年化销量预期值 SAAR 回归 1,700 万辆以上。

（盖世汽车）

四、后市展望

9 月合约期价大二浪调整已经接近结束，预计后期会转入区间震荡筑底的行情中，预计震荡行情会持续到 6 月底，理由有以下几点：

1、虽然主产区进入割胶期但是大幅的下跌已经消化了该利空，并且价格位于低位区将逼迫主产胶国遵守减少出口的协议。如果协议被遵守缺口会出现将支撑胶价回升。东南亚橡胶协会 2015 年数据显示全球天然橡胶过

剩约 30 万吨，2016 年减少 60 万吨出口量将导致约 30 万吨的缺口出现，这还不包括越南的数量（其宣布加入一致行动的时间较晚数量不详）。

2、全球资金有向商品转移的迹象。

经过漫长熊市后商品价格均处于低位区，近期不论是工业品还是农产品均出现大幅的升势，这明显表明有资金从股市转入商品市场。美联储的决策具有较强的前瞻性，2008 年金融危机期间其认为世界经济将会步入通缩因此大量印钞，虽然当时有许多反对的声音但是现在回头看他是正确的。近期美联储开始加息表明其倾向通胀会出现。

3、本次下跌已到达前期的底部区域表明大二浪的调整接近结束，但是受季节性因素影响胶价会转入区间震荡态势直到产量利空接近尾声。

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。