

⑤ 月度报告

冲高回落 等待产胶国会议

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受需求疲弱影响天然橡胶期货价格和现货价格本月震荡回落。

期货方面：

主力 1701 月合约期价本月开市 13385 点，最高 13980 点，最低 12150 点，收盘 12200 点，跌 1190 点，成交量 5375144 手，持仓量 192626 手。

1701 月合约月 K 线图：



现货市场：

据生意社价格监测，7 月份天然橡胶价格走势下滑，月初价格为 11200 元/吨，月末价格为 10963.33 元/吨，整体下滑 2.11%，同比下滑 7.33%。

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 6 月天胶进口量同比降 2% 合成胶增 52%

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 2016 年 6 月天然橡胶（包括胶乳）进口量为 152,338 吨，环比降 21%，比去年同期降 2%。1-6 月进口量为 1,162,429 吨，同比增 3%；6 月合成橡胶（包括胶乳）进口 262,545 吨，环比降 3%，同比增 52%。1-6 月进口量为 1,524,309 吨，同比增 88%。

2、青岛保税区橡胶库存环比下降同比上升

据生意社了解，截至 2016 年 7 月中旬，青岛保税区橡胶库存较月初减少 8.8%至 17.73 万吨，但仍高于去年同期库存水平。据生意社了解，截至 2015 年 7 月中旬，青岛保税区橡胶总库存为 10.67 万吨。其中，天然橡胶库存为 7.63 万吨。

3、受割胶下滑影响 上半年主产国天胶产量均下降

ANRPC 最新报告显示，2016 年上半年，受割胶下滑影响，主产国天胶产量同比下降 0.3%，主要是中国降 12%，马来西亚降 3.8%，印度降 3%，印尼微降 0.3%所致。此外，泰国、越南分别有 1%和 5.3%的增长。预告预估，今年前 9 个月，天胶产量有望实现 0.7%的增长，全年约增 1%。

4、ITRC 将讨论是否延长橡胶“出口吨位计划”期限

据外媒报道，国际三方橡胶理事会（ITRC）即将召开会议，讨论是否延长将于今年 8 月结束的橡胶“出口吨位计划”期限。会议将于 8 月第三个星期或 8 月 31 日橡胶出口限制截止日期前召开。

相关报道：主产国联合拯救胶价 3 月起实施“出口吨位计划”

印尼橡胶协会苏北省分会执行秘书艾迪近日表示，本次会议起着重要的作用，因为出口限制不如预期，也没有推动国际橡胶价格明显上升。

相关报道：越南同意与 ITRC 共同消减橡胶出口

5、泰国政府计划清仓 31 万吨库存胶片

据外媒 7 月 8 日报道，泰国农业与农村合作社部长察差表示，泰国天然橡胶委员会研究决定清仓 31 万吨库存胶片。农合部将会严格执行政府政策指示，做好分销前期准备工作，保证不影响当前橡胶价格走势。

据悉，目前政府库存胶片分为两部分，一部分来自英拉执政时期干预橡胶价格时收购上来的约 17 万吨；另一部分来自本届政府干预橡胶价格时收购上来的约 15 万吨。两次合计 31 万吨。

三、汽车和轮胎销售情况

1、中汽协：上半年我国汽车销量 1282.98 万辆 同比增长 8.14%

7 月 11 日，中国汽车工业协会信息发布会在京召开。上半年，汽车产销 1289.22 万辆和 1282.98 万辆，同比增长 6.47% 和 8.14%，增幅分别比上年同期提升 3.83 个百分点和 6.71 个百分点。其中：乘用车产销 1109.94 万辆和 1104.23 万辆，同比增长 7.32% 和 9.23%；商用车产销 179.27 万辆和 178.74 万辆，同比增长 1.50% 和 1.87%。

2、未来五年全球轮胎市场复合年增长率将达 8.4%

日前，TechSci Research 公司在“全球轮胎市场预测和机遇”报告称，2016 年至 2021 年，全球轮胎市场复合年增长率将达 8.4%。

该公司研究调研主任 Karan Chechi 指出，在原油价格预期稳定、全球经济持续增长的基础上，今后，汽车市场的增长必然会推动轮胎销量的增加。

2011 至 2015 年，全球汽车生产和销量都涨势疲软，2011、2015 年增长率仅为 1.37% 和 2.59%。该报告称，需求量不高主要由于欧元区危机和 2013 年后的原油价格暴跌。原油价格的下降影响了轻型、中重型商务车等的销量，同时也影响了轮胎等的销量，此外，也加剧了欧洲地区后经济危机时期的市场疲软。

但这家研究公司表示，由于欧盟和国际货币基金组织接连实施了紧急援助计划，从 2013 年开始，汽车市场已显现复苏迹象。

3、LMC 等公司预期今年美国销量走低 降幅较小态势稳定

作为整个汽车行业的晴雨表（重要指标），两大业内机构的新预测报告调低了对年年新车销量的预期值 - 其中一份报告预测今年的销量可能会跌破去年的销量值。

艾尔西汽车市场咨询公司（LMC Automotive）表示，其作出了下行修订，并表明汽车销量将一反 7 年来的增幅势头，无增长。另一份 TrueCar 的预测表示，汽车销量将继续上证，只不过增幅低于不如预期。

LMC 公司目前预期，汽车行业今年的新车销量为 1740 万辆，较预期值削减了 30 万辆，较去年预期值同比下降 1.7%，略低于与去年的销量值相比。

LMC 对未来数年的行情看涨，主要是基于认为美国的经济将会继续增长，相较于预期，GDP 平均增幅为 2%。

(盖世汽车)

四、后市展望

受不确定性因素影响 1 月合约期价 8 月份上升空间有限会呈现震荡等待的态势，原因有两点：

- 1、8 月底 ITRC 将讨论是否延长橡胶“出口吨位计划”期限。
- 2、泰国在 8 月第一周将提审解除烟胶片每公斤 60 铢禁售令。
- 3、泰国天然橡胶委员会研究决定清仓 31 万吨库存胶片。

从泰国政府近期的举动来看其或会反对延长橡胶“出口吨位计划”的期限，这对胶价上升会带来阻力。

操作上建议以 12500 点为界线，在其之上运行为强势可持多，反之要谨防期价再次回测 11000 点寻求支持可沽空。

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。