

## ⑤ 月度报告

### 冲高回落 短期会调整

#### 一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受短线涨幅及泰国抛出影响天然橡胶期货价格和现货价格本月冲高回落。

#### 期货方面:

主力 1705 月合约期价本月开市 18090 点, 最高 20580 点, 最低 17200 点, 收盘 18350 点, 涨 575 点, 成交量 11595194 手, 持仓量 234266 手。

1705 月合约月 K 线图:



#### 现货市场:

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2016-10-03 - 2017-01-01  
类别: 标准胶 级别: SCRFW



**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](mailto: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：11月中国进口橡胶同比增长14.3%至56万吨

据海关总署数据显示，11月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计56万吨，同比增长14.3%，环比增长24.4%。

前11月，中国共进口天然及合成橡胶（含胶乳）508万吨，同比增长23%。

2、截止12月15日，底青岛保税区库存数据继续小幅回升，其中库存总量为10.56万吨，同比增长5.4%。其中天然橡胶库存回升量较大，库存回涨至7.51万吨，增幅为10.7%。复合胶库存为0.51万吨，持稳；合成橡胶库存有所下降，为2.54万吨，同比减少6.9%。

3、天然橡胶出产国联盟（ANRPC）的数据显示，今年前11个月天然橡胶产量同比增长0.4%至1010.6万吨。全年来看，数据显示今年ANRPC成员国的天然橡胶供应总量预计为1080万吨，仅较去年略微增长0.1%。

ANRPC成员国的天然橡胶消费量预计将同比增长4.1%至820.4万吨。ANRPC成员国占据了全球需求65%的橡胶需求。2015年全球天然橡胶消费量为931万吨，同比下降23.18%。预计2016年全球消费量将达1249万吨，同增2.63%。

### 4、天然橡胶需求预计增长3.0%

根据IRSG（国际橡胶研究组织）数据，2016年全球天然橡胶需求预计增长3.0%至1250万吨，2017年需求预计增长2.9%至1287万吨。2016~2025天胶消费量年均增速预计为2.8%，考虑到利空因素下，2017年天然橡胶全球消费量预计为1278万吨，增幅2.2%。该组织还预计，2016年全球天然橡胶供应预计将出现赤字。由此IRSG预计，2016年全球橡胶消费量预计增加1.6%，较2015年增幅1.0%小幅上升。2017~2025全球橡胶消费量年均增速预计为2.8%；考虑到利空因素下，2017年全球橡胶消费量预计为2783万吨，增幅2.6%。

## 三、汽车和轮胎销售情况

1、11月中国重卡销量达8.8万辆，同比猛增88%，环比增长26%，1-11月中国重卡销量累计达65.38万辆，累计同比增长31%。11月份，中国汽车产销分别301.06万辆和293.87万辆，环比分别增长16.40%和10.90%，同比分别增长17.75%和16.55%；1-11月，中国汽车累计产销量分别为2502.70万辆和2494.80万辆，累计同比分别增长14.26%和14.11%。

截至12月09日，中国全钢胎开工率上升了2.42%至72.65%，半钢胎开工率继续回落了0.32%至73.39%。

### 2、RMA对美国轮胎总出货量作出预测

美国橡胶制造商协会（RMA）对美国2016年轮胎总出货量进行了预测，数据显示，该数字将达到3.144亿条，与2015年的3.135亿条相比，会保持基本持平。

#### 四、后市展望

受现货及汇率贬值预期支持 5 月合约期价近期仍会呈现强势，但是上升空间会有有限短期还难以企稳 20000 点关口，因为 1、本轮期价上升幅度过大不经过像样的整理蓄势难以有效突破 20000 点关口。2、泰国近期抛储举动会增加现货供应且会打压多头的信心。3、春节长假将至会制约资金大举介入的意愿。基于此预计 5 月合约期价近期会呈现宽幅震荡的调整态势春节过后将寻找突破的方向，操作上关注 18000 点，在其之上为强势可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

#### 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。