

华期理财

工业品·天然橡胶5月投资策略

2017年5月2日 星期二

⑤ 月度报告

技术影响 转入震荡趋势

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受国际现货价格走低影响天然橡胶期货价格和现货价格本月继续呈现弱势。

期货方面

主力1709月合约期价本月开市16450点，最高17220点，最低13950点，收盘14760点，跌1575点，成交量13586150手，持仓量310258手。

1709月合约月K线图：



现货市场：

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2017-01-29 - 2017-04-29
类别:标准胶 级别:SCRWF



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、截止4月17日，青岛保税区天然橡胶库存达到22万吨，其中天然橡胶16.42万吨，环比上月增长19.4%；合成橡胶5.15万吨，环比上月增长19.4%；复合橡胶0.44万吨，环比上月没有增长。

2、3月中国进口天胶及合成胶同比增32.1%

据中国海关总署数据显示，2017年3月，中国进口天胶及合成胶（含胶乳）共计70万吨，较去年同期的53万吨增长32.1%。

2017年一季度进口天胶及合成胶（含胶乳）共计177万吨，同比增幅达到35.8%。

3、ANRPC：一季度天胶产量同比增2% 出口量同比增3.4%

据ANRPC报告显示，2017年第一季度，天胶产量249.9万吨，同比增长2%。尽管增幅偏小，但是天胶产量的增加是胶农对胶价复苏的积极响应。2017年第一季度，除泰国和马来西亚同比有所下滑外，其余大部分天胶主产国产量增加，其中越南天胶产量增长21.8%。

据ANRPC预估，2017年上半年天胶总产量499万吨，同比增长3.9%；出口量同比增长1.5%。全年天胶产量同比增长4.7%，出口量同比增0.5%。

4、泰国正竭力清除最后的15万吨橡胶库存

泰国橡胶管理局表示，将会在5月去库存计划截止日期前完成总计31万吨库存清理工作，而目前距离他们的目标还有大约15万吨存货，价值大约140亿泰铢。

泰国橡胶管理局局长提塔透露称，按照政府年初制定的橡胶去库存计划，该局需要在今年5月份前完成总计31万吨库存橡胶的清理工作。而截止目前已经成功出售价值143.47亿泰铢，总计15万吨库存量，平均售价在每公斤64-73泰铢。

5、又一橡胶消费大国将诞生 印度天胶缺口高达34万吨

统计数据显示，2016年，印度天然橡胶产量约为57万吨，全球占比4.5%；其国内消费量约80万吨，供需缺口高达20万吨。目前，印度橡胶消费逐年递增，市场人士也寄希望于印度成为橡胶消费大国。

印度橡胶委员会预计，2017-2018财年，印度天然胶产量可增至72万吨，消费量则将增至106万吨，供需缺口扩大至34万吨。

三、汽车和轮胎销售情况

1、一季度汽车工业产销情况简析

据中国汽车工业协会统计分析，3月份，汽车产销环比均呈较快增长，同比增速略低。1~3月，汽车产销呈平稳增长，商用车同比增幅显著提升。

3 月份，汽车生产 260.40 万辆，环比增长 20.58%，同比增长 3.04%；销售 254.29 万辆，环比增长 31.13%，同比增长 3.98%。

1~3 月，汽车产销 713.31 万辆和 700.20 万辆，同比增长 7.99%和 7.02%。

2、3 月欧洲乘用车注册量同比增 11.2%

据欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布的数据显示，3 月份，欧洲欧盟地区乘用车的注册量同比大增 11.2%，总计售出达到 1,891,583 辆。

2017 年前三个月，欧盟地区乘用车注册量增长 8.4%，总计达到 4,141,269 辆。（盖世汽车）

3、欧洲替换胎市场一季度数据抢眼

据《欧洲橡胶杂志》4 月 20 日消息，欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）的最新季度报告，欧洲替换轮胎市场 2017 年开局表现强劲，各轮胎品种销量都有所增长。

截至 3 月 31 日，乘用车轮胎销量达到 5540 万条，同比（下同）增长 4%；卡客车子午胎市场增幅最大，销量增长 15%达到了 261 万条；摩托车轮胎销量增长 8%，达到 370 万条。

替换农用胎增长速度比较缓慢，销量由 40.4 万条增至 40.6 万条，但是扭转了上年的颓势，出现了小幅回升。因为在 2016 年，替换农用胎销量下滑了 6%至 140 万条。

四、后市展望

虽然现货价格仍疲软基本面未有较大的改观，但是受短线跌幅较大技术面支持预计 9 月合约近期会企稳呈现震荡的态势，预计这种态势会持续一段时间等东南亚小高产期产量状况逐步明朗后才能出现突破的方向，操作上关注 14500 点，在其之上可持多滚动操作，反之趋势会转弱可止损沽空。

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。