

⑤ 月度报告

现货制约 期价短期为弱势

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

因产胶国会议预期落空受空头打压沪胶期现价本月大幅回落。

期货方面：

主力 1801 月合约期价本月开市 16575 点，最高 17840 点，最低 12905 点，收盘 13495 点，跌 3050 点，成交量 15585754 手，持仓量 322566 手。

1801 月合约月 K 线图：



现货市场：

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2017-06-30 - 2017-09-28
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、8月份中国进口天然橡胶 19.7 万吨，同比增长 6%，环比增长 35.3%。今年前 8 个月，中国共进口天然橡胶 179 万吨，同比增长 20%。其中标胶进口同比增幅 17.2%，烟片进口同比增长 30%，乳胶进口同比上涨 13.4%。

2、最新报告显示，今年 1-8 月，全球天然橡胶产量同比增长 5.2%至 803.8 万吨。除泰国产量同比下滑 1.1%外，其他国家天然胶生产国协会 (ANRPC) 成员国产量均有所增长。今年 1-8 月全球天然橡胶消费量同比微增 0.6%至 854.4 万吨。预计 2017 年全球天然橡胶产量同比增长 4.8%至 1286.3 万吨，全球天然橡胶消费同比增长 1%至 1280.3 万吨，供应过剩大约 6 万吨。ANRPC 成员国前 8 月同比增长 9.2%至 627.4 万吨。预计 2017 年 ANRPC 成员国天然橡胶整体出口增速达到 4%。

3、截至 2017 年 9 月 19 日，青岛保税区库存继续下降至 18.72 万吨，较 9 月初下滑 1.61 万吨，整体下滑幅度约 7.92%。

其中天然橡胶 13.02 万吨，较 9 月初下降 1.94 万吨，降幅 12.97%；合成橡胶 5.3 万吨，较 9 月初增加 0.33 万吨，较 9 月初增幅 6.64%（其中丁苯、顺丁减少 7600 吨至 2 万吨，混合胶增长 1.09 万吨至 3.3 万吨）；复合胶持稳于 0.4 万吨。

4、1-7 月国内天胶产量同比增长 5.45%

数据显示，2017 年 1-7 月份中国国内天然橡胶产量为 33.1 万吨，同比增长 5.45%，2016 年年同期天然橡胶产量为 31.4 万吨。

5、印度天胶产量快速增长，对天然橡胶进口降低 7%

据国际商品在线网消息：印度对天然橡胶的进口量，从 2008-09 年开始稳定增长。2016-17 是第一次降低了天然橡胶进口总量，约 426000 吨，下降了 7%，并且在 2017-18 会持续下降到 320000 吨。

印度 2016-17 年天然橡胶生产量增长到 691000 吨，对比 2015-16 年 562000 吨，增长了 129000 吨，增长 22.95%。对比 2015-16 年天然橡胶消耗量为 994000 吨，2016-17 年增长到 1044000 吨，同比增长 5%。

三、汽车和轮胎销售情况

1、8 月汽车销量同比增长 5.3%

8 月，汽车产销分别完成 209.3 万辆和 218.6 万辆，同比分别增长 4.8%和 5.3%，环比分别增长 1.6%和 10.9%。1-8 月，汽车产销分别完成 1767.8 万辆和 1751.1 万辆，同比分别增长 4.7%和 4.3%。

2、欧洲 8 月销量创新高

据欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 发布的数据显示，2017 年 8 月份，欧盟地区乘用车注册量增长 5.6%至 865,047 辆，创自 2008 年以来 8 月份销量新高。1-8 月份，欧洲乘用车销量保持强劲势头，欧盟地区的累计销量突破 1000 万大关，达到 10,232,658 辆。

8 月份，欧洲地区销量达到 903,143 辆，较去年同期增长 4.8%；1-8 月份，整个欧洲地区的销量累计达到 10,559,543 辆，与去年同期相比增长 4.4%。（盖世汽车）

四、后市展望

由于产胶国未能达成限制出口协议，短期的利多因素消失季节性走势或会左右市场，受现货供应充裕及产胶国产胶旺季将至等因素制约预计沪胶 1 月合约期价近期走势会呈现弱势且会持续到产量利空兑现才能转强，短期操作上关注 14000 点，在其之下弱势会继续可持空滚动操作，反之会有强反弹可止损买入。

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。