

⑤ 月度报告

短期震荡 等待会议结果

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受主要产胶国出口限制会议预期与日胶走强等因素支持沪胶期现价本月小幅收高。

期货方面：

主力 1805 月合约期价本月开市 13780 点，最高 14765 点，最低 13285 点，收盘 13915 点，涨 180 点，成交量 4674008 手，持仓量 269204 手。

1805 月合约月 K 线图：



现货市场：

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2017-09-01 - 2017-11-30

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、亚洲主要产胶国同意从12月起开始控制出口，以支撑胶价

国际橡胶联盟周四宣布此项决定。但是 IRCO 并未详细说明消减的出口量，也未表明此项计划将会持续多长时间。泰国橡胶局的一位消息人士表示：“官员们将于12月13日在曼谷会晤，以敲定最终的数量。如果能够达成一致，那么具体的数据将于当日公布，出口限制举措将于12月15日开始施行。”

2、10月我国进口天胶及合成胶保持中高速增长

根据中国海关总署公布的10月份外贸数据，10月份我国进口天然橡胶及合成橡胶（包含胶乳）数量继续保持中高速增长。

中国海关最新统计数字显示，2017年10月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计53万吨，较上年同期增长20.5%，环比降低19.7%。从今年1~10月份来看，1~10月份中国橡胶进口量为565万吨，同比增长25%。

3、截止11月16日，青岛保税区库存较月初增加3.6%至20.61万吨，其中天然橡胶减少1.5%至11.46万吨，合成胶大增11.3%至8.75万吨，复合胶维持0.4万吨不变。

4、据 ANRPC 机构预测，今年全球天胶总产量为1286.3万吨，同比增4.8%；全球消费同比增长1%至1280.3万吨，供应过剩约6万吨。今年1~9月，全球天胶产量同比增长5.4%至913.2万吨；而同期全球天胶消费量同比微增0.8%至924.9万吨。其中，我国消费同比减少1.8%，至368.2万吨；前9个月主产国出口增加9.2%至717.1万吨。

45

今年前10个月全球天然橡胶产量同比增长5%至1042.9万吨，其中泰国、越南分别增长1.9%和11.3%，中国增长7.6%。预计今年全球总产量较去年增加60.5万吨，增幅5%。截至10月，全球消费量同比增长1.1%至1073万吨，预计全年同比增长1.1%。其中，中国下降0.9%，泰国增长7.7%。

三、汽车和轮胎销售情况

1、全球工业橡胶制品预计2022年达到1030亿美元年均增4.2%

全球工业化，强化的经济，和快速增长的城市化给全球工业橡胶制品市场带来持续的正面的影响。

工业化和城市化带来汽车制造业的稳定增长和增强建设活动，对市场的增长做出了贡献。需求主要来源于橡胶带和橡胶软管，因为消费者对耐用消耗品滚雪球般增长的需求。建设用的橡胶屋顶看涨。

通过透明度市场研究（TMR）预计，全球工业橡胶制品市场在2022年会达到1031亿美元利润（约6824亿人民币），2017年-2022年之间预计复合年增长率为4.2%。

2、全球卡车轮胎市场预测2027年达到1524亿美元

预计全球卡车轮胎需求达到中级水平增长，正如市场不断地整长和多样化。新市场数据报告，全球卡车轮胎的未来到 2027 年，追踪此版块价值如何在 2017 年达到 1076 亿美元。预测未来十年年同比增长率为 3.5%，在 2027 年达到 1524 亿美元。调整价钱和原材料的波动，提高轮胎制造生产率，和顾客潜力较高附加值特性后，卡车轮胎整体消费量将会在 2017-2027 年以每年 3.2% 增长率增加。

3、10 月欧洲新车销量同比增 5.9%

据欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布的数据显示，2017 年 10 月份，欧洲欧盟地区乘用车市场开始回暖，新车注册量总计达到 1,169,672 辆，与去年同期相比增长 5.9%。整个欧洲地区（EU+EFTA）10 月份的新车销量达到 1,207,982 辆，与去年同期相比增长 5.9%。

1-10 月份，欧盟地区的累计销量达到 12,830,216 辆，与去年同期相比增长 3.9%。1-10 月份，整个欧洲地区的销量涨幅达到 3.8%，累计售出 13,234,599 辆。（盖世汽车）

四、后市展望

受东南亚主产胶国会议预期支撑沪胶 5 月合约近期会逞强，但是短期的上升空间不要看得过高价格会呈现震荡等待的态势，原因 1、是否能达成还不得而知，东南亚三国的会议屡次让人失望。2、限制数量及时间不确定，如果数量少时间短作用会有限。中期而言，若是会议结果不如预期胶价会下跌但是下跌空间会有限，因为随着时间推移产量利空会逐步减弱后期或会出现季节性反弹走势。技术上关注 14000 点，在其之上价格会呈现强势可持多滚动操作，反之会转弱势可沽空。

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。