

⑤ 月度报告

季节性影响 短期或为振荡市

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影响沪胶期现价格本月冲高回落呈现震荡的态势。

期货方面：

主力 1805 月合约期价本月开市 13990 点，最高 15020 点，最低 13700 点，收盘 14105 点，涨 190 点，成交量 11657522 手，持仓量 361926 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 2017-09-29 - 2017-12-28
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、中国海关:2017年11月份中国进口天然及合成橡胶67万吨

中国海关最新统计数字显示,2017年11月份我国天然及合成橡胶进口量为67万吨,1-11月为632吨。与去年同期相比增加24.4%。

2、预计天然橡胶需求:2018年增长1.6%

2017年全球总橡胶消费量增长3.2%,略高于2016年的2.9%。根据国际货币基金组织的设想,全球总橡胶消费量预计将在2018年增长3.3%至2937万吨,以略高的速度增长。但在不利的情况下,世界总的橡胶消费量预计在2018年将增长2.2%,达到2905万吨。

全球天然橡胶需求量预计将在2017年增长3.5%至1303万吨,2018年在国际货币基金组织设想下增加2.4%至1334万吨。而在不利情况下,预计世界天然橡胶需求量将在2018年增长1.6%,至1323万吨。

全球合成橡胶的需求预计2017年将增长2.9%至1540万吨,国际货币基金组织预计2018年增幅提升至4.1%,约1604万吨。在不利情况下,2018年全球合成橡胶的需求量将增加2.7%至1582万吨。

3、根据天然橡胶生产国协会(ANRPC)的统计,2017年1-11月,全球天胶产量共计1167.6万吨,同比增长4.7%;全球天胶需求共计1180.4万吨,同比增长1.2%。预计2017年天胶产量增4.5%,出口增5.4%。

4、泰国农业部:泰国、印尼和马来西亚将削减最多35万吨天胶出口

泰国农业部周五表示,从现在起到2018年3月底,全球三大天然橡胶生产国的橡胶出口将减少最多35万吨,希望借此抑制全球胶价下跌的情况。

国际三方橡胶理事会(ITRC)周五举行会议后宣布了该出口举措。泰国、印尼和马来西亚这三个国家的橡胶产量占全球天胶产量的近70%。

Luck表示,泰国将削减约23万吨的橡胶出口量,印尼削减约9.5万吨,马来西亚削减约2万吨。泰国每年生产大约500万吨天然橡胶,其中大部分被用于出口。

去年,泰国、印尼和马来西亚这三个国家同意六个月内削减61.5万吨的出口量。

他补充称:“除了削减出口以外,理事会还同意提升各国国内的橡胶使用量,其中包括在交通和基础设施项目上的应用,以此来消耗较高的全球橡胶产出。”

目前泰国国内每年仅适用约60-80万吨的橡胶,本月稍早,泰国政府称其计划将国内橡胶消费量提升至每年100万吨以上。

5、泰农业部拟启动186亿泰铢胶价稳定计划

泰国中华日报12月12日报道,泰国农业与合作社拟启动186亿泰铢的稳定国内橡胶价格的预算案,并将透过3项措施具体展开。

泰国农合社部称，该部正准备向内阁申请一项总金额高达 186 亿泰铢的预算案，以解决当前国内橡胶价格低迷所面临的突出问题。

而该预算案将具体透过 3 项措施展开，1、橡胶收购计划，即从胶农手中收购胶片和乳胶，总预算不超过 120 亿泰铢。其中胶片 96484 吨，乳胶 107431 吨。执行收购计划的时间为，2017 年 12 月至 2018 年 4 月 30。2、低息贷款计划，即向收购胶片和乳胶的橡胶加工企业提供低息贷款，总授信额度为 200 亿泰铢，政府财政承诺贴息 3%，约合 6 亿泰铢。预计该计划将能够稀释 35 万吨的胶片供给量，同时能够确保胶价维持在每公斤 64 泰铢，约合 13 人民币左右。3、减产计划，即从供给侧入手减少橡胶供给总量，进而缓解供给过剩给价格造成的下行压力，目标是每年 10 万吨。具体执行方案，3.1、长期减产计划，即减少橡胶种植面积鼓励改种其他农业经济作物，目标为每年 20 万莱，准备预算 32.84 亿泰铢。3.2、短期减产计划，准备预算 32 亿泰铢，鼓励胶农混种多种农业经济作物。计划目标为每年 20 万莱，每年减产橡胶 45000 吨。3.3、10 万莱国有橡胶减产计划，预计 3 个月能有效减产 6700 吨。执行时间为 2017 年 12 月至 2018 年 2 月，准备预算 3.03 亿泰铢。

三、汽车和轮胎销售情况

1、欧盟 11 月汽车销量同比增 5.9%

据欧洲汽车制造协会（ACEA）发布的数据显示，欧盟地区 11 月份汽车注册量总计达到 1,216,702 辆，与去年同期相比增长 5.9%，主要受 11 月份工作日额外多出一天影响。1-11 月份，欧盟地区继续保持增长态势，涨幅达到 4.1%，售出共计 14,047,460 辆。（盖世汽车）

2、中汽协：未来车市微增长 商用车或现负增长

中国汽车工业协会昨天就 2017 年车市产销量进行了预测，全年将以 2900 万辆的规模，连续九年领跑全球，但今明两年车市的微增长也已成定局。

中汽协的数据显示，今年 1 至 11 月，汽车生产 2599.88 万辆，销售 2584.49 万辆，同比增长 3.88%和 3.59%。以此走势，中汽协调低了 2017 年初预计 5%的增长。

中国汽车工业协会秘书长助理许海东认为，2018 年应该还会略弱于 2017 年的增速，现在我们判断大概增速应该只有 3%左右。

中汽协指出，未来我国车市将保持微弱的正增长，传统的轿车、商用车或将出现负增长，SUV、新能源汽车将会有较大增长。在我国经济向高质量发展的大背景下，汽车行业也不例外，尤其在一、二线城市，消费升级趋势明显，新购车辆向中高端产品集中。（央视新闻）

四、后市展望

东南亚产胶国会议结果如预期，因限制出口的数量较少对胶价的提振作用会有限，泰国的胶价稳定计划长期

利好但短期的作用不大，以上因素对价格的影响已结束。价格后期的走向将取决于供求与资金方面，受东南亚高产期进入尾声影响 5 月合约期价近期会呈现强势，但是今年季节性反弹的起点较往年要高后期若是没有基本面改观或资金面的配合短期的上升空间不要看得过高价格或会呈现宽幅震荡的走势。5 月合约操作上关注 14000 点，在其之上会呈现强势可持多滚动操作，反之会转弱可止损沽空。

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。