

⑤ 月度报告

现货制约 期价走低

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

因人民币升值现货价格走软、保税区库存增加及空头打压等因素影响沪胶期现价本月震荡下跌。

期货方面：

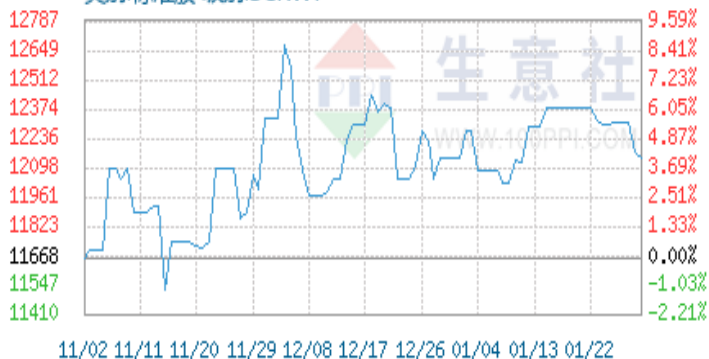
主力 1805 月合约期价本月开市 14090 点，最高 14500 点，最低 12880 点，收盘 13120 点，跌 985 点，成交量 9173390 手，持仓量 509238 手。

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 2017-11-02 - 2018-01-31
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、IRSG 称全球 2017 年橡胶总消耗量预计增长 3.2%，较高于 2016 年 2.9%的增长

据 IMF 预测 2018 年全球橡胶总消耗量增长率约大于 3.3%到 2937 万吨。2017 年全球天胶需求增长 3.5%达 1303 万吨。2018 年增长 2.4%达 1334 万吨。2017 年全球合成橡胶需求预计增长 2.9%达 1540 万吨，2018 年会加速增长达到 4.1%，1604 万吨。

据 IMF 预测，2017 年全球天胶产量同比增加 6.1%至 1321 万吨。其中泰国天胶产量同比增加 2.7%至 463.9 万吨。全球天胶消费同比增长 6%至 1302.8 万吨，其中，中国同比增长 3.3%至 442.5 万吨。综合来看 2017 年全球天胶供应过剩 18.2 万吨。而据 IRSG 之前估算，预计 2017 年天胶产量在 1295 万吨左右，消费量接近 1275 万吨，最终供应过剩约 20 万吨。

据 Downside 预测，2018 年全球橡胶总消耗量增长率为 2.2%到 2905 万吨。2018 年全球天胶需求增长 1.6%达 1323 万吨。2018 年全球合成橡胶需求预计增长 2.7%达 1582 万吨。

（中胶协秘书处）

2、中国 2017 年橡胶进口量同比增幅 23.2%

1 月 16 日从中国海关获悉，2017 年 12 月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 84 万吨，环比增长 25.4%，同比增长 15.1%。

2017 年全年，中国橡胶进口量为 716 万吨，同比增长 23.2%。

3、截至 2018 年 1 月 17 日青岛保税区天然橡胶库存 13.70 万吨，较上月增加 0.62 万吨，合成橡胶再增 0.45 万吨至 10.54 万吨，复合橡胶维持 3.9 千吨不变。总库 24.63 万吨，保税区库存自 2017 年 9 月份以来的新高。

三、汽车和轮胎销售情况

1、2017 年汽车产量突破 2900 万辆。

中国汽车工业协会统计数据显示，2017 年汽车产销量分别为 2901.5 万辆和 2887.9 万辆，连续 9 年蝉联全球第一，分别增长（同比，下同）3.2%和 3%，较上年分别减少 11.3 个和 10.6 个百分点。

2、橡胶轮胎产业持续增长 2017 年产量近 90000 万条

据前瞻产业研究院发布的《轮胎行业市场需求预测与投资战略规划分析报告》数据显示，2017 年 1-11 月，中国橡胶轮胎外胎产量 86955.50 万条，同比增长 6.3%。预计 2017 年全年产量将接近 90000 万条，同比增长 6.87%。

四、后市展望

因人民币快速升值进口价格走低、青岛保税区库存增加及技术面破位等因素影响沪胶 5 月合约期价季节性反弹或许已结束价格会呈现弱势，操作上关注 14000 点，在其之下弱势会维持可持空滚动操作，反之会转强可止损买入。

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。