

## 华期理财

工业品·天然橡胶

2018年6月15日 星期五

### ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

### ⑤ 每周一评

## 现货制约 期价走低

### 一、行情回顾

因进口量增加保税区库存上升影响空头打压沪胶 9 月合约期价本周震荡收低，本周开市 11430 点，最高 11500 点，最低 10600 点，收盘 10790 点，跌 625 点，成交量 3006972 手，持仓量 519196 手。

### 二、本周消息面情况

#### 1、5 月中国橡胶进口创三个月来最高值

中国海关最新统计数字显示，5 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 64.9 万吨，环比 4 月大增 51.6%，较去年同期增长 18%，创三个月来进口最高值，仅次于今年 1 月份的 69.7 万吨。1~5 月累计进口量为 273 万吨，同比下跌 5.8%。

#### 2、云南版纳橡胶产区调研报告期货日报李敏

综合调研情况及以上分析，我们做出以下几点总结。

第一，橡胶近两年种植成本大约为 360 元/亩。假设海南、云南产量分别为 80KG/亩和 105KG 元/亩，其对应单位重量生产成本分别为 4500 元/吨和 3429 元/吨。以 10 元/吨的胶水折干胶价格和六四的割胶分成比例来计算割胶人工成本，再加 1200 元/吨的加工费用等，海南地区天然橡胶成本为 11700 元/吨，高于 11200 元/吨的新胶价格，种植亏损；云南地区天然橡胶种植成本为 10629 元/吨，种植仍略有利润。

**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 何涛

电话: 0898-66516811

邮箱: [hetao@hrfutu.com.cn](mailto: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\*\*\*

第二，考虑到海南单产偏低、人工平均成本偏高，我们认为海南会率先出现弃割弃种现象。

第三，橡胶供需结构改变周期较长。虽然由于当前胶价较低、胶农割胶意愿下降，天胶产量会受到一定程度影响，但是胶树潜在的产能仍然存在，当胶价回升或反弹到一定水平时，割胶意愿又会增强，潜在产能就会转化为产量，供给快速回升又将再次打压价格。只有当胶价低到一定程度，出现大面积弃种砍伐胶林的现象时，供需结构才有望彻底转变，胶价才能真正由“熊”转“牛”。否则，只能等待终端需求的跟进，以此来促使供需结构由过剩向平衡转变。

### 三、后市展望

受现货供应增加预期及技术面偏空等因素影响沪胶9月合约近期会是弱势，操作上关注11500点，在其之下弱势会维持可持空滚动操作，反之会有反弹可止损买入。

#### 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。