

⑤ 月度报告

争端升级 期价大幅回落

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受中美贸易争端升级影响多头平仓沪胶期现价格本月大幅回落。

期货方面：

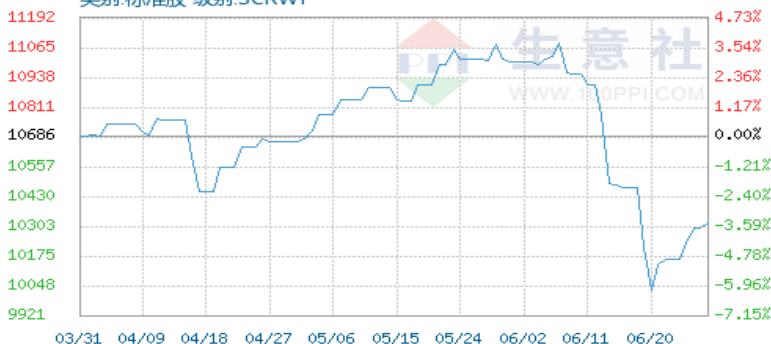
主力 1809 月合约期价本月开市 11640 点，最高 11880 点，最低 10050 点，收盘 10575 点，跌 1095 点，成交量 10105016 手，持仓量 429202 手。

1809 月合约月 K 线图：



现货市场：

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2018-03-31 - 2018-06-29
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、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、截至2018年6月15日青岛保税区橡胶库存增4%。

3、ANRPC预计2018年天然橡胶将出现供需平衡的局面

根据ANRPC最新数据显示，2018年1-5月天然橡胶消费量超过供应量，全球天然橡胶消费量较去年同期增长6.2%至582.2万吨；而1-5月全球天然橡胶供应量为525.2万吨，较去年同期增长7.7%。然而57万吨的需求缺口，仅仅帮助部分吸收了市场上过剩的库存量，并未促使低迷的价格出现实质性的转变。

ANRPC预计2018年天然橡胶将出现供需平衡的局面，预计产量将增长6.1%至1415万吨，消费量预计增长6.9%至1430万吨。

4、2017年中国天然橡胶产销现状分析 自给率严重不足

2017年全球天然橡胶产量1327万吨，其中泰国产量为442.9万吨，印度尼西亚产量为325.6万吨，马来西亚的产量为119.09万吨。此外，还有越南，2017年其天然橡胶产量约为113.9万吨，位居全球第四。由于我国天文与气候环境不适合种植橡胶，因此我国天然橡胶种植面积仅在1700万亩左右，年产量约为80万吨，位居全球第五。

轮胎是天然橡胶主要的需求领域，其对天然橡胶的消耗量约占全球天然橡胶总消耗量的70%左右。我国是全球第一大汽车产销国，对轮胎的需求巨大，数据显示，2017年轮胎产量可达到6.35亿条，其中，子午线轮胎产量5.91亿条（全钢胎1.25亿条，半钢胎4.66亿条），斜交胎0.44亿条。

巨大的轮胎市场加大了对天然橡胶的需求，2017年我国天然橡胶消费量达540万吨，占全球天然橡胶总消费量的40.69%。值得注意的是，2017年我国天然橡胶产量仅为81.6万吨，天然橡胶供需缺口超450万吨。2017年我国进口天然橡胶279.34万吨，占总消费量的51.73%。

5、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。

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、汽车和轮胎销售情况

1、18年5月，中国重卡市场销售各类车型11.4万辆，同比增长17%。1-5月，重卡市场累计销售56.02万辆，同比增长15%。2018年04月，轮胎出口4208万条，同比0.17%，环比15.19%，累计15427万条，累计同比2.38%。

2、中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查显示，5月汽车经销商库存预警指数为53.7%，环比下降0.9个百分点，同比上升1.9个百分点，库存预警指数位于警戒线之上。

四、后市展望

因中美贸易争端升级及青岛保税区库存回升等因素影响沪胶9月合约整体走势走势会偏弱市，但是短线跌幅较大与货币大幅贬值影响期价短期会止稳但是要大幅反弹仍须基本面的进一步支持，关注7月6日中美两国是否会真正开打贸易战。操作上关注10500点，在其之下可持空滚动操作，反之会有反弹可买入。

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。