

⑤ 月度报告

现货制约 期价收低

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受现货疲弱保税区库存上升影响多头继续平仓沪胶期现价格本月震荡小幅走低。

期货方面

主力 1809 月合约期价本月开市 10570 点，最高 10695 点，最低 10050 点，收盘 10340 点，跌 235 点，成交量 8090032 手，持仓量 318006 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 2018-05-02 - 2018-07-31
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，仅供投资者参考。

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、根据海关总署的数据，今年6月份中国橡胶进口总共进口60.4万吨，环比下降4.5万吨，虽然相比五月进口速度放缓，但是同比增长8.4万吨，约16.15%。1-6月份累计进口橡胶333.4万吨，比去年缩小8.6万吨，同比减少2.5%。

2、截至7月中旬，青岛保税区橡胶总库存续升6.15%至20.01万吨，天然橡胶库存续升7.09%至7.85万吨，合成橡胶库存续升5.74%至11.79万吨。

3、2022年全球合成橡胶产量将增长至15550万吨以上

根据国际橡胶研究组织（IRSG）公布数据显示，2017年全球橡胶产量共2859万吨，同比2016年增加4.2%；其中全球合成橡胶产量1505.1万吨，同比增加1.4%；全球合成橡胶产量占全球橡胶总产量的52.6%。

近3年以来全球合成橡胶产量增幅维持在1.5%~2.5%，全球合成橡胶消费量增幅也是维持在1.5%~2.5%的水平，且2017年全球合成橡胶消费增幅比2016年增幅下滑1个百分点。

根据统计数据显示，2017年亚太地区的合成橡胶产量占总产量的53%，是最重要的合成橡胶供应地区；欧洲、中东和非洲的合成橡胶产量占总产量的27%，美洲位居第三位、产量约占20%。（以上数据由IRSG发布）

预计2022年全球合成橡胶产量将增长至1550万吨以上。

4、根据相关预测，2016年到2020年全球汽车产量年均复合增长率或为3%，而轮胎的天胶消费量约占天胶总消费量的70%，估计2018年全球天胶消费增速或在2%-3%之间，天然橡胶的消费增速低于产量增速。

5、泰国橡胶农场减少种植面积以提振胶价

泰国政府计划今年减少橡胶种植面积以提振天然橡胶价格，副总理颂奇在农业部高级别会议上指出，泰国应试图减少天然橡胶种植面积，在未来五年内每年减少橡胶种植面积20万莱。政府许诺给予胶农补贴，计划补贴1.6万泰铢/莱给予砍树胶农。对于加入该计划的胶农每户最多给予10莱补贴金，补贴仅限于符合条件的农民，且必须在拥有在合法所有权土地上种植橡胶树。该计划重点是不适于种植橡胶树的地区，例如稻田和低洼地区。

农业部计划下个月初实行该计划，颂奇指出减少橡胶种植面积只是泰国正在进行农业改革的一部分，农业部建议胶农替代种植其他农作物已初见成效，橡胶种植面积已减少40万莱。但橡胶面积的减少还没有起到提振胶价的作用，目前泰国橡胶种植面积约1800--2000万莱。

三、汽车和轮胎销售情况

1、据中国汽车工业协会统计，6月汽车产销环比略有下降，同比小幅增长。1-6月，汽车产销保持稳定增长，与1-5月相比，产量增速有所提升，销量增速略有回落；与上年同期相比，产量增速有所减缓，销量增速小幅提升，产销增速略高于协会年初的预期。

6月汽车产销比上年同期继续呈现增长，总体表现平稳。当月汽车产销分别完成229万辆和227.4万辆，产

销量比上月分别下降 2.3%和 0.6%，比上年同期分别增长 5.8%和 4.8%，高于上年同期增速。

1-6 月，汽车产销分别完成 1405.8 万辆和 1406.6 万辆，产销量比上年同期分别增长 4.2%和 5.6%，销量增速高于上年同期 1.8 个百分点，总体表现好于年初预期。

2. 乘用车产销同比保持增长

四、后市展望

虽然人民币汇率贬值但是现货供应更充裕，受保税区库存上升影响沪胶 9 月合约近期走势会偏弱市，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。