

华期理财

工业品·天然橡胶 10 月投资策略

2018 年 9 月 29 日 星期六

⑤ 月度报告

现货制约 弱势会继续

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

沪胶期现价格本月走势分化，现货受油价上升和货币贬值等因素支持价格有所上升，期货因东南亚产胶旺季将至与长假期影响多头减仓期价呈现震荡走势。

期货方面

主力 1901 月合约期价本月开市 12350 点，最高 12720 点，最低 11760 点，收盘 12360 点，持平，成交量 7297336 手，持仓量 309666 手。

1901 月合约月 K 线图：



现货市场：

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2018-06-30 - 2018-09-28
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、截至 2018 年 9 月 17 日青岛保税区橡胶库存下降 3%至 21 万吨。

2、ANRPC：前 8 月天胶出口同比降 10.6% 全年缺口或达 12 万吨。

3、胶价低迷，泰国天胶局提 90 亿补贴方案

泰国天胶管理局正计划向政府提交一项预算 90 亿铢的胶农补贴方案。每莱每月补贴 1000 铢，合补 3 个月。

官员解释说，这些补贴的胶农基本都是自己割，没有请人或是外包。因此，补贴更符合要求。

4、ANRPC 迎来新成员，总产胶量超全球 90%

近日，缅甸加入了天然橡胶生产国协会（ANRPC），ANRPC 成员国总数达到了 13 个，天然橡胶产量占全球总产量的 90.5%。

2017 年 6 月~2018 年 6 月，缅甸从全国约 31.1 万公顷的橡胶树中采割了 24.2 万吨天然橡胶。ANRPC 表示，缅甸还有 34.6 万公顷的橡胶林未达到成熟期，预计 6 年内缅甸天然橡胶年产量将超过 50 万公吨，缅甸加入 ANRPC 将促进其国内橡胶种植业的发展

ANRPC 由孟加拉国、柬埔寨、中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、巴布亚新几内亚、菲律宾、新加坡、斯里兰卡、泰国及越南这 12 个国家组成。

下一届 ANRPC 大会和第 11 届年度橡胶会议将于 10 月 8 日~13 日在泰国举行，会议将探讨天然橡胶行业将如何适应新兴大趋势。

三、汽车和轮胎销售情况

1、中国轮胎行业已到滑坡边缘

不久前，中国橡胶工业协会轮胎分会发布报告，介绍了上半年主要轮胎企业生产经营情况。

据悉，6 月份，国内全钢胎、半钢胎大部分生产指标，均出现负增长。数据显示，1-6 月，国内 39 家重点轮胎企业的综合外胎产量为 20484.21 万条，累计同比增长 1.32%；其中，国内产量 18646.32 万条，累计同比下降 0.61%。

这个报告同时给出了全钢胎、半钢胎分类产量情况，其中，半钢胎总产量微增 1.23%，国内产量下降 1.36%。这表明，在一些重要指标上，中国轮胎产量开始滑坡。

据统计，上半年，国内轮胎产能利用率在 75%左右，行业亏损面高达 27.3%，企业间的差距在不断拉大。

值得轮胎企业重视的是，上述趋势在短期内可能会持续恶化。

据中橡协轮胎分会预计，下半年，行业运行情况更加严峻，轮胎生产可能出现零增长甚至负增长。

2、10月多家轮胎巨头开始提价。

近日，玲珑轮胎股份有限公司、普利司通美洲轮胎公司、固铂轮胎橡胶公司和锦湖轮胎美国公司宣布从10月1日起提高其轮胎产品价格，涨价原因是原材料价格上涨等造成的生产成本上升。

3、据第一商用车网数据显示，8月份，我国重卡市场累计销售7.2万辆，环比下降4%，同比去年8月的9.37万辆下滑23%。

四、后市展望

虽然原油价格上升对胶价带来提振作用，但是受美联储加息、东南亚产胶旺季将至及库存充裕等因素制约沪胶1月合约短期的上升空间会有限，预计价格趋势未来一段时间来里或会出现两种运行态势，一是受油价支撑价格在12000点上下震荡构筑箱体走势，一是阴跌直至东南亚产胶尾声后才能出现上升。短期操作上关注12500点，在其之下可持空操作，反之会有反弹可短多。

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。