

华期理财

工业品·天然橡胶 11 月投资策略

2018 年 11 月 1 日 星期四

⑤ 月度报告

季节性影响 弱勢会维持

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

因东南亚主产胶国进入产胶旺季受现货未来供应会增加的预期影响沪胶期现价格本月持续走低。

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。

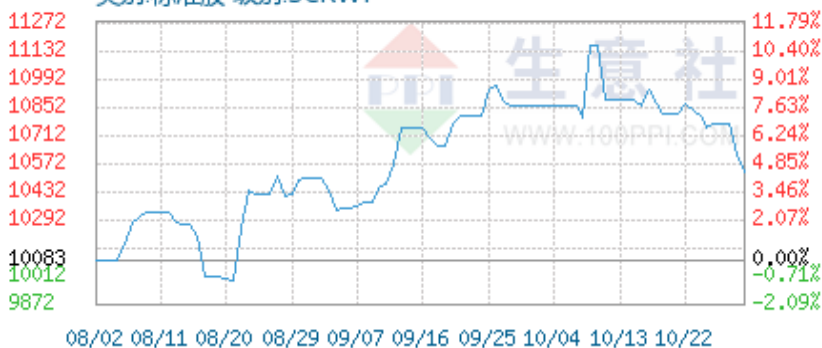
1901 月合约月 K 线图：



现货市场：

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2018-08-02 - 2018-10-31

类别:标准胶 级别:SCRWF



08/02 08/11 08/20 08/29 09/07 09/16 09/25 10/04 10/13 10/22

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、中国海关:2018年9月份中国进口天然及合成橡胶 60.7 万吨

中国海关最新统计数字显示,2018年9月份我国天然及合成橡胶进口量为60.7万吨,1-9月为512.1吨。与去年同期相比增加0.2%。

2、截至2018年10月16日,青岛保税区橡胶总库存整体下滑至11.2万吨,较上期减少5.06万吨,库存下降31%。

3、9月全球天然橡胶产量增长1.5%

据ANRPC最新报告,截至9月末,全球天然橡胶产量增长1.5%,至977.9万吨。1-9月,全球天然橡胶消费同比增长6.6%,至1065.3万吨。

据预测,今年全年,天然橡胶产量可增长3.7%至1385.1万吨,天然橡胶消费量增长5.3%至1403.3万吨。

4、泰国橡胶减产方案9月份启动,预计将减产5万吨天胶

泰国橡胶局称,五年橡胶种植面积缩减计划中,每年将缩减20万莱橡胶种植面积(约合3.2万公顷),五年共缩减种植面积100万莱(16万公顷),该计划将于今年9月份开始启动,这意味着每年供应量将减少4-5万吨。

橡胶局官员表示,自愿参与该计划、并改种其他作物的胶农将从政府处收到每莱土地2万泰铢(约合601.14美元)的补偿款。

2018年泰国预计产量将达到480万吨,较2017年仍有提升。

5、科特迪瓦2023年相继产量料达200万吨

科特迪瓦农业部长周一称,预计到2023年,该国天然橡胶产量将达到200万吨,是当前产量的逾三倍。

科特迪瓦是非洲最大的橡胶出口国,同时也是全球第七大橡胶生产国。

该国农业部长Mamadou Sagafowa Coulibaly在参与一项国际橡胶会议时称:“这一趋势令我们考虑我们在非洲和全球中所处的位置。”

该国天然橡胶协会(APROMAC)曾在1月将2020年橡胶产量预估上调至75万吨。

APROMAC会长Eugene Kremien周一称,目前16.5万胶农大约在60万公顷的土地上种植橡胶。

三、汽车和轮胎销售情况

1、国家调整轮胎等产品出口退税率

10月22日,国家财政部、税务总局联合发文,为进一步简化税制、完善出口退税政策,对轮胎等产品增值税出口退税率进行调整。通知内容显示,乘用车胎、卡客车胎、摩托车胎等轮胎产品出口退税率提高至13%。

2、印度上调轮胎进口关税

据外媒消息，从9月27日起，印度提高了包括轮胎、航空燃油、塑料、家用电器和鞋类在内的19种商品的进口关税。

据悉，子午线轮胎关税，从10%提高到15%。

这个举措的目的是：抑制“非必要进口”，缩小不断扩大的经常项目赤字，并缓解卢比汇率的压力。

有评论称，此举可能影响中国轮胎向印度出口。

3、欧盟对华卡客车轮胎反倾销终裁确定：倾销税率大幅降低

《中国橡胶》杂志和中国橡胶网刚刚从中国橡胶工业协会获悉，10月22日晚，欧委会公布了欧盟对华卡客车轮胎反倾销案的最终裁决（以下简称“终裁”）。在终裁中，欧委会认定自中国进口的卡客车轮胎在欧盟市场存在倾销行为，且对欧盟产业造成了实质性损害，由此决定对自中国进口的卡客车轮胎征收反倾销税。

从最终结果来看，相比于初裁税率，终裁税率水平大幅下降，平均降低幅度在23%左右，平均每条轮胎反倾销税降低约17欧元。

四、后市展望

10月份开始东南亚橡胶产区进入产胶旺季，如果天气不出问题预计短期现货供应会较充裕。9月份国家统计局数据显示经济增速持续放缓，特别是汽车销售量连续第四个月下滑。技术面上期价跌破近期的密集区，若是不能重回到12000点之上整体趋势仍会继续弱势。受以上因素影响沪胶1月合约短期的弱势格局还难改变，操作上关注12000点，在其之下可持空滚动操作，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。