

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

受现货供应充裕价格疲软影响空头打压沪胶期现价格本月继续走低。

期货方面：

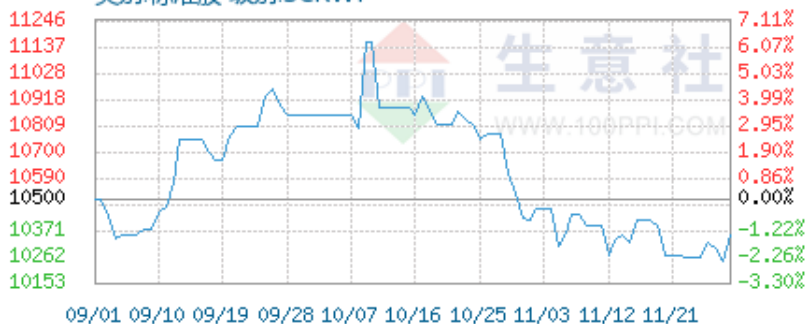
主力1905月合约期价本月开市11545点，最高11735点，最低10815点，收盘11195点，跌350点，成交量1905640手，持仓量224722手。

1905月合约月K线图：



现货市场：

天然橡胶(标一) 华东 经销商价格 2018-09-01 - 2018-11-30
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、中国11月官方制造业 PMI 为50。中型企业和小型企业 PMI 分别为49.1和49.2，均位于临界点以下。从业人员指数也位于临界点以下；制造业和非制造业的价格指数均出比大幅下降的情况。

2、10月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）环比下跌

据中国海关最新统计数据显示，2018年10月中国进口天然橡胶及合成橡胶(包括胶乳)共计54.7万吨，环比减少9.9%，同比约增加2.6%。2018年1-10月累计进口量为566.7万吨，同比增加0.4%。

3、泰国农业部预备向内阁提交申请财政补贴预算200亿草案解决橡胶低价问题

泰国农业部部长表示，将于11月20日向内阁提交申请财政补贴预算200亿泰铢草案以暂时解决橡胶低价问题，他还说道，也请各位橡胶园主理解，政府决定帮助胶农，但是国家的财政预算有限，因此政府没有从胶农手中直接购买橡胶的打算。

三、汽车和轮胎销售情况

1、中汽协：中国10月汽车销量同比下降11.7%（9月下降11.6%），连续第四个月下滑；1-10月汽车销量同比下降0.1%。

10月新能源车销量同比增长51%；1至10月新能源车销量同比增长75.6%。

2、国家统计局公布的数据显示，2018年9月我国橡胶轮胎外胎产量为7369万条，较2017年9月的8174.5万条，同比下降9.85%；2018年1—9月我国橡胶轮胎外胎产量达64742万条，较2017年1—9月的72473.4万条，同比大幅萎缩10.67%。

四、后市展望

11月份的制造业和非制造业数据继续下行，10月汽车销量连续第四个月下滑，说明国内需求仍处于疲弱的状况。现阶段东南亚处于产胶旺季天气良好现货供应充裕价格疲软。受以上因素制约沪胶5月合约短期会是偏弱趋势，预计弱势或会维持到产胶旺季结束。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。