

⑤ 月度报告

季节性影响 期价转入震荡市

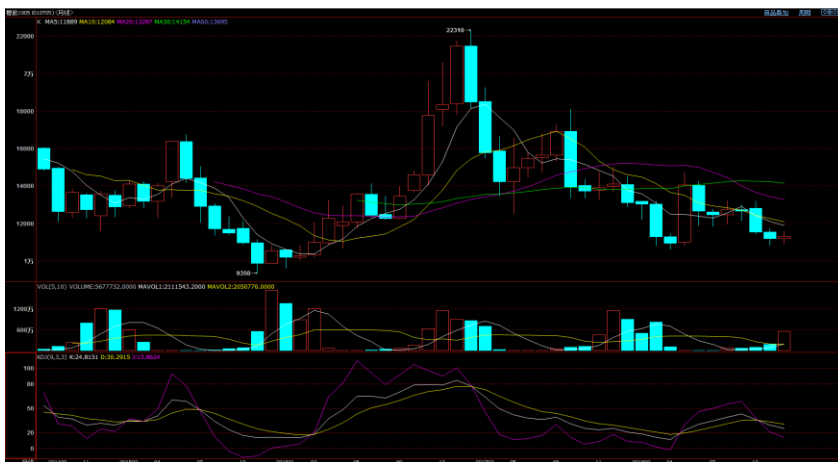
一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

因东南亚产胶利空逐步兑现及日胶走强提振沪胶期现价本月止跌企稳呈窄幅震荡走势。

期货方面：

主力 1905 月合约期价本月开市 11190 点，最高 11580 点，最低 10910 点，收盘 11305 点，涨 110 点，成交量 5677732 手，持仓量 322472 手。

1905 月合约月 K 线图：



现货市场：

天然橡胶(标一) 上海 经销商价格 2018-09-29 - 2018-12-28
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、全球天然橡胶缺口约 13 万吨

据 ANRPC 最新发布的 10 月报告显示，前 10 月，全球天然橡胶产量 1146.8 万吨，同比增长 5.5%。同期，世界天然橡胶需求量 1169.6 万吨，同比增长 5.2%。据预计，2018 年，全球天然胶供需缺口约 13 万吨。

部分主产国橡胶价格普遍偏低，以及不利天气影响，胶农存在弃割现象。越南、马来西亚、印度天然胶产量，同比下降。

但截至 10 月，泰国天然胶产量同比激增 15.7%，预计全年也有两位数的增幅。

此外，前 10 月，ANRPC 成员国出口天然胶 855.1 万吨，同比增长 1.8%。其中，泰国增长 8.5%。

2、11 月中国天然及合成橡胶进口量同比增长 0.6%

2018 年 11 月，中国进口天然及合成橡胶 67.4 万吨，同比增长 0.6%，环比增长 23%。前 11 月共进口 634.1 万吨，同比增长 0.4%。

3、进口关税大调整！天然胶、轮胎等关税明显降低

12 月 25 日，国家发布了《2019 年进出口暂定关税等调整方案》，将从 2019 年 1 月 1 日起对部分商品的进出口关税进行调整，《中国橡胶》整理发现，天然橡胶及合成橡胶等原材料对部分国家的进口关税继续降低，部分大尺寸轮胎的进口关税大幅降低。

2019 年起我国对天然胶乳进口继续实行 10%或 900 元/吨的关税政策；天然橡胶烟胶片及技术分类天然橡胶等原材料继续实行 20%或 1500 元/吨的进口关税政策；但对加入亚太贸易协定的国家其天然橡胶烟胶片、其他初级形态的天然橡胶只征收 17%的进口关税；

对于合成胶生产大国韩国来说，其丁苯橡胶、丁二烯橡胶等进口关税将从 7.5%降低至 5%。

有行业人士表示，我国长期实行天然橡胶进口高关税政策，企业往往在 20%的从价税与 1500 元/吨的从量税间选择较低的后者，按照现行的天然胶价格，17%的从价税似乎并未根本上解决这个问题，但这可以看做是国家在此政策上的松口迹象。

部分大尺寸轮胎进口关税降低

根据上表，客运、货运及农业等用途的大尺寸轮胎，其进口税率相比最惠国税率有明显降低，享受关税优惠政策的普通轮胎断面宽度均为 24 英寸以上或 30 英寸以上，本次关税优惠的最大幅度为 17%。

根据中国橡胶网发布的数据，2017 年我国共进口航空器用翻新轮胎 3675.6 万吨，累计金额为 2.98 亿元，预计每年进口关税减少 4768 万元。

三、汽车和轮胎销售情况

1、中汽协：11月汽车产销持续低迷

据中国汽车工业协会统计，2018年11月我国汽车产销量环比均呈小幅增长，同比降幅依然明显，1~11月，汽车产销同比继续呈下降趋势，降幅比1~10月有所扩大。

2018年11月，汽车产销延续了7月份以来的低迷走势，同比继续呈现明显下降。当月汽车产销分别完成249.8万辆和254.8万辆，产销量环比分别增长7%和7.1%，同比分别下降18.9%和13.9%，产销率达102%，库存减少。2018年1-11月，汽车产销分别完成2532.5万辆和2542万辆，产销量同比分别下降2.6%和1.7%，产销量增速继续回落。

四、后市展望

因东南亚产胶旺季进入尾声现货供应利空兑现，受供应量减少影响沪胶5月合约期价会止稳，但是短期的上升空间不要看得过高，因为1、中美贸易谈判的不确定性及春节长假影响主力不敢有太大的动作。2、中期技术关键位12000点未突破企稳之前上升动力会有限。预计沪胶5月合约期价近期的整体走势会呈现宽幅震荡态势，操作上关注11500点，在其之下弱势反弹可持空操作，反之反弹力度会增强可止损买入。

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。