

⑤ 月度报告

短线企稳 等待指引

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受东南亚产胶旺季结束现货供应减少及日胶走强支撑沪胶期现价本月止跌企稳小幅收高。

期货方面：

主力 1905 月合约期价本月开市 11280 点，最高 11980 点，最低 11210 点，收盘 11330 点，涨 25 点，成交量 6467466 手，持仓量 346310 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 2018-11-02 - 2019-01-31
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，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12月份中国进口天然及合成橡胶66.7万吨

中国海关最新统计数字显示,2018年12月份我国天然及合成橡胶进口量为66.7万吨,1-12月为700.8吨。与去年同期相比减少2%。

2、2019年全球橡胶需求或将增长到3000万吨!

近日,国际橡胶研究组织(IRSG)在发布最新数据时称,2019年全球的橡胶需求预计会在上年的基础上增长约2.5%,即从2930万吨增长到约3000万吨。

IRSG表示,2019年全球橡胶原材料的需求增长率相比上年有小幅降低,预计天然橡胶及合成橡胶的需求量将分别增长2.6%、2.4%,而2018年的天然橡胶需求增长了4.9%至1390万吨,合成橡胶需求增长了1.7%至1540万吨。

有行业人士表示,原材料需求增长率的下降一定程度上印证了橡胶工业处于低速发展的事实,而同时,原材料的供应过剩局面在短期内难以化解,胶价低迷的状况一段时间内不会转好,按照该组织的预测,天然橡胶、合成橡胶在2019年的需求量约为1420万吨和1580万吨。

3、泰国将向内阁上交橡胶20年战略

泰国橡胶局局长表示,“橡胶20年(2017-2036)战略”有5个主要目标,这5个目标分别是:1、减少2330万莱橡胶种植地,仅留下1840万莱橡胶地;2、将原每年每莱橡胶地生产224公斤橡胶变为生产360公斤;3、将国内橡胶使用比例从13.6%提高到35%;4、将橡胶产品出口值从2500亿泰铢/年增加到8000亿泰铢/年;5、橡胶种植园收入从11984泰铢/莱/年增加到19800泰铢/莱/年。目前“橡胶20年战略”已经取得橡胶战略委员会和天然橡胶政策委员会的同意,接下来将向内阁上交提案。

4、2018年印尼天胶产量料升至377万吨

印尼橡胶协会主席Moenarji Soedargo周一称,预计2018年印尼天胶产量为377万吨,高于去年的353万吨。

2018年印尼天胶出口从2017年的328万吨降至309万吨。

Soedargo称,去年国内消费量为66万吨,高于2017年的62.98万吨。

5、科特迪瓦:5年内成为第四大产胶国

近日,科特迪瓦天然橡胶专业协会主席Eugène Kremien表示,科特迪瓦力争在未来5年内橡胶产量突破百万吨,并达到世界第四的水平。

FDH执行秘书Albert Koffi Konan表示:“我们还将恢复70公里的农场道路,并建造3500公顷的种植园。”

作为非洲最大的橡胶生产国,尽管国际橡胶价格有所下跌,科特迪瓦2018年天然橡胶产量仍达到约80万吨,

超过预期的 60 万吨，使该国成为世界第七大天然橡胶生产国（约占 3%），落后于泰国（约占 36%）、印度尼西亚（约占 26%）、越南（约占 8%）、中国（约占 6%）和印度（约占 6%）。

此外，科特迪瓦政府于 2018 年 9 月在阿比让组织了国际橡胶会议，并于 10 月底成立了一个橡胶与油棕榈委员会，旨在监管受国际价格下跌影响的橡胶和棕榈行业。

三、汽车和轮胎销售情况

1、2018 年中国轮胎出口保持微增长

近日，2018 年中国轮胎行业主要经营数据出炉。中国轮胎产量出现明显下滑，但出口总量及金额保持微增长。

产量大幅下滑

据国家统计局数据，2018 年，中国轮胎产量为 8.16 亿条，相比 2017 年下降 1.1 亿条，降幅高达-11.9%。

这个数据，也明显少于去年年初的预期。其中，12 月的产量为 7232 万条，同比下降 6.8%。

分析认为，中国车市下滑、轮胎行业去产能、海外建厂分流国内市场，以及主要市场出口受阻，都是产量下降的原因。

出口保持微增

海关数据显示，去年，中国出口新的充气橡胶轮胎 4.86 亿条，同比微增 0.6%；出口金额 995.75 亿元，同比增长 3.8%。

其中，12 月份，轮胎出口量为 4320 万条，同比下降 5.8%；出口金额 87.39 亿元，同比下降 5.1%。统计发现，去年 12 个月，有 6 个月出口量同比下降。多数轮胎企业不看好 2019 年出口形势。

欧美及其他主要市场，纷纷对中国轮胎竖起不可逾越的贸易壁垒。出口不畅造成的巨大压力，在 2019 年上半年就能集中显现。有业内资深人士预测，接下来，依赖出口市场的轮胎企业，开工率会急剧下降，生存也可能受到影响。

2、欧洲市场也惨淡！12 月份汽车销量暴跌

根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布的数据，2018 年 12 月份，欧洲乘用车市场新车注册量同比下降 8.7% 至 103.9 万辆，自 2018 年 9 月份欧洲正式引入新的排放测试（WLTP）之后已是连续第四个月出现下跌，除意大利新车注册量同比微增 2%外，欧洲所有主流市场的汽车需求继续萎缩。

2018 年全年，欧洲新车注册量与 2017 年大致持平。由于去年最后四个月欧洲乘用车需求下降，导致全年销量同比微跌 0.04%至 1562.4 万辆。

四、后市展望

受季节性低产期与国内资金面宽松等因素支撑沪胶 5 月合约期价短期的下跌空间会有限会止稳呈强,但是要出现更大的上升还需要技术面和基本面的进一步的支持,技术上关注 12000 点,在其之下为弱势反弹反之上升空间会进一步拓展,短期操作上关注 11500 点,在其之下可持空操作,反之会转强可买入。

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。