

⑤ 月度报告

利好支持 短期会呈强势

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受季节性供应淡季、中美贸易战缓和、产胶国限制出口及技术面影响沪胶期现价本月震荡走高。

期货方面：

主力1905月合约期价本月开市11360点，最高12855点，最低11265点，收盘12500点，涨1170点，成交量5594468手，持仓量330212手。

1905月合约月K线图：



现货市场：

天然橡胶 上海 经销商价格 2018-11-30 - 2019-02-28
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、ANRPC：2018 年全球天然橡胶产量增 4.6% 需求增 5.2%

2、国际三方橡胶理事会(ITRC)宣布限制 30 万吨橡胶出口

路透曼谷 2 月 22 日电——全球最大的天然橡胶生产商周五在一份联合声明中表示，他们将限制高达 30 万吨的出口，以支撑全球天然橡胶价格。

国际三方橡胶理事会(ITRC)于上周五召开会议，包括泰国、印度尼西亚和马来西亚，随后宣布了这一禁令，正式名称为协定出口吨位计划(AETS)。

该组织没有具体说明限制措施将在何时实施，称官员们将在大约两周内讨论这些细节。

这三个国家占世界天然橡胶产量的 70%左右。

3、2018 年橡胶进出口情况

2018 年 1~12 月，我国共进口主要合成橡胶 122.3 万吨，与去年同期相比减少 10%；共出口主要合成橡胶 15.3 万吨，与去年同期相比增加 9%。

2018 年 1~12 月，我国共进口天然胶乳共 59.1 万吨，与去年同期相比增加 20%；进口合成胶乳共 17.0 万吨，与去年同期相比减少 4%；进口天然橡胶共 200.5 万吨，与去年同期相比减少 13%；进口天然橡胶与合成橡胶混合物（即“混合橡胶”，海关税则编码 4002.8000）295.0 万吨，与去年同期相比增加 7%，进口复合橡胶 11.4 万吨，与去年同期相比减少 5%。

4、国务院文件：巩固天然橡胶生产能力

《意见》中也有很多部分涉及到天然橡胶产业，因为我国的天然橡胶产量较低，而全国天然橡胶的消耗量又大，故长期依赖东南亚国家的进口，此次《意见》的发布，对于未来我国天然橡胶种植具有比较重要的指导意义，即在提质增效基础上，巩固棉花、油料、糖料、天然橡胶生产能力。加快推进并支持农业走出去，加强“一带一路”农业国际合作，主动扩大国内紧缺农产品进口，拓展多元化进口渠道，培育一批跨国农业企业集团，提高农业对外合作水平。加大农产品反走私综合治理力度。继续巩固天然橡胶生产能力，改变长期依赖进口的局面。

虽然目前天然橡胶市场供给侧库存巨大，难以消耗，但是长期来说，天然橡胶作为国家战备物资，长远意义上是很需要自力更生的。

5、科特迪瓦力争 5 年内橡胶产量世界第四

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%）。

三、汽车和轮胎销售情况

1、2018 年美国汽车轮胎销量调增至 3.6%。2018 年欧洲轮胎销量微增 1.4%。

2、中国 1 月份乘用车销量同比下降 17.7% 创 7 年最大降幅

中国橡胶网讯 中国汽车工业协会今日公布的数据显示，中国 1 月份乘用车销量为 202.11 万辆，同比下降 17.71%，降幅较上月进一步扩大；环比下降 9.5%。1 月份汽车销量 237 万辆，同比下降 15.8%。17.7%的月度同比降幅是乘用车销量 2012 年 1 月以来最大跌幅。这也是乘用车销量连续第 7 个月同比下降。

中汽协预计，2019 年中国汽车市场销量为 2810 万辆左右，与 2018 年基本持平。其中，乘用车预计销售 2370 万辆左右，与 2018 年基本持平；商用车预计销售 440 万辆左右，同比约增长 1%。

3、最高 66.17%! 美国确定对华卡客车胎征税预案

2019 年 2 月 14 日，从中国橡胶工业协会了解到，在 2 月 12 日美国国际贸易委员会（ITC）发出就中国卡客车轮胎损害案重新裁决给美国商务部的通知函后，仅隔一天，美国商务部即于 2 月 13 日发布了反倾销反补贴税令的草稿。

预期最快于 2 月 15 日，美国联邦公报就会正式刊载该反倾销反补贴税令。自刊载之日起，美国海关将开始对中国卡客车轮胎征收反倾销反补贴税。

四、后市展望

因中美贸易战缓和市场预期转好，受产胶淡季现货供应减少、产胶限制出口措施以及技术面等因素支撑沪胶 5 月合约近期会呈现强势，但是短期的上升空间不要看得过高，因为 1、中美还未签订协议仍存变数。2、现货中间商会在小高产期来临之前适当清理库存这会给胶价带来压力。操作上关注 12500 点，在其之上可持多滚动操作，反之转弱可沽空。

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。