

华期理财

工业品·天然橡胶

2019年3月29日 星期五

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

现货制约短期会呈弱勢

受现货供应充裕、日胶走软以及多头平仓等因素影响沪胶5月合约本周震荡走低，本周开市11845点，最高11845点，最低11090点，收盘11245点，跌635点，成交量1269702手，持仓量198204手。

本周消息面情况：

1、英国轮胎行业研究(Tire Industry Research)CEO David Shaw称，在2027-2028年之前，全球橡胶产量会持续超过轮胎的需求，生产国陷入低价格泥潭的状态还会持续10年。随着低价格导致种植面积减少，10年后价格才有大幅上行的可能。

Shaw认为，如果橡胶生产商早年以10年为一个周期，来预测未来的需求，并据此决定种植面积，那么就不会出现当前的恶果，价格也就能相对稳定。他指出，橡胶生产国政府在管控种植面积上应该更加审慎，以便实现未来的供需平衡。

天然橡胶割胶在种植5-7年后，高产期在10-15年后，砍伐翻新期25-35年后。它是较为特殊的大宗商品，上游是农产品，下游是工业品，还同时具有极强的金融属性。

面对供需的不匹配，天然橡胶又很难像原油那样可以大规模减产。国际橡胶研究组织(International Rubber Study Group)秘书长Salvatore Pinizzotto提到，对于生产国胶农来说，由于他们缺乏其他的收入来源，因此即便现在价格很低，他们也需要持续进行生产，这会进一步加剧供应过剩。

产品简介：华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

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

2、天然橡胶种植者认为“轮胎工业声称橡胶短缺是不真实的”

天然橡胶种植者对轮胎工业声称的橡胶短缺提出异议，称这是为了“为进一步进口原材料铺平道路”。

Cochin 橡胶商协会 (Cochin Rubber Merchants Association) 前主席 N Radhakrishnan 告诉《商业热线》(Businessline)，橡胶行业低于市场价格的采购迫使小农户和边际农户持有他们的库存；这种新出现的情况使得橡胶行业出现了短缺的指控，这一点都不是真的。

橡胶种植者反对汽车轮胎制造商协会 (ATMA) 对产量下降的担忧，这导致供求之间的差距不断扩大。

3、泰国橡胶出口限制有所推迟

印尼和马来西亚官员 3 月 25 日表示，泰国将把为期 4 个月的削减计划推迟到 5 月 20 日开始实施，原因是泰国将举行了大选，这是泰国自 2014 年政变以来的首次大选。

泰国、印度尼西亚和马来西亚组成的三方橡胶委员会 (ITRC) 于 2019 年 3 月初表示，根据商定“限制出口吨位计划” (AETS)，三国将从 4 月份起连续 4 个月削减橡胶出口总计 24 万吨，以提振疲软的价格。

4、据轮胎分会调查统计，2018 年全国汽车轮胎总产量约为 6.48 亿条，微降 0.76%。其中，子午胎产量 6.09 亿条，微降 0.65%；斜交胎产量 0.39 亿条，下降 2.5%；子午化率 94%。子午胎产量中，全钢胎 1.33 亿条，微增 1.53%；半钢胎 4.76 亿条，微降 1.24%。轮胎产品结构向无内胎、宽断面、大轮辋以及耐磨、抗湿滑、低噪音、轻量化和高端化方向加快转型。

后市展望：

因交割期将至现货商清理手中库存，2 月份全球汽车销售数据显示橡胶需求下滑，受此影响及主力迁仓沪胶 5 月合约短期会呈弱势，操作上关注 11600 点，在其之下弱势会维持可持空滚动操作，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。