

⑤ 月度报告

供应充裕短期为弱势

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

受开割期将至现货商清理库存现货短期供应充裕以及主力迁仓影响沪胶期现价本月震荡走低。

期货方面：

主力 1905 月合约期价本月开市 12525 点，最高 12960 点，最低 11090 点，收盘 11245 点，跌 1255 点，成交量 5977192 手，持仓量 198204 手。

1905 月合约月 K 线图：



现货走势图：



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:2019年2月份中国进口天然及合成橡胶 37.1 万吨

中国海关最新统计数字显示,2019年2月份我国天然及合成橡胶进口量为 37.1 万吨,1-2 月为 99 吨。与去年同期相比减少 7.9%。

2、天然橡胶生产国协会(ANRPC)公布的数据显示,2018年东南亚五大天然橡胶主产国泰国、印尼、越南、马来西亚和印度的天然橡胶产量有增有减,总体呈现大幅增长趋势。2018年泰国天然橡胶产量为 485 万吨,同比增 42 万吨;印尼天然橡胶产量为 377 万吨,同比增 14 万吨;越南天然橡胶产量为 110 万吨,同比基本持平;马来西亚天然橡胶产量为 60 万吨,同比减 14 万吨;印度天然橡胶产量为 65 万吨,同比减 6 万吨。东南亚天然橡胶五大主产国在 2018 年合计增产天然橡胶近 36 万吨,全球天然橡胶产量在 2017 年大幅增产 100 万吨之后,2018 年继续增产 40 万吨以上。若无特殊的自然灾害,预计东南亚天然橡胶主产国在 2019 年依然有 50 万吨以上的增产潜力。

3、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。

4、全球合成橡胶消费量实现逐年增长

国际橡胶研究组织(IRS)最新统计数据显示,2017 年全球合成橡胶消费量总计 1518.2 万吨,比上年增长 2.1%,也就是说,全球合成橡胶消费量从 2011 年来实现了逐年增长。

按国家统计局,合成橡胶消费量最多是中国,达 432.4 万吨,同比增长 0.5%。除 2014 年低于同比水平外,其他年份均超过同比水平,呈增长态势。

居中国之后的是美国,合成橡胶消费量 187.4 万吨,同比减少 2.0%。继上年之后再次出现减少。

排第 3 位的日本 87.5 万吨,同比增长 1.0%。得益于软管和垫圈类等工业用品需求的反弹,由上年的减少转为增长。

此外,印度、泰国,马来西亚等亚洲新兴国家的消费量合成橡胶消费量均呈逐年增长态势。

三、汽车和轮胎销售情况:

1、2019年2月汽车工业经济运行情况

2019年2月,受市场综合因素和春节假期的影响,汽车产销量总体水平较低。

2月汽车销量同比下降 13.8%

2月,汽车产销分别完成 141 万辆和 148.2 万辆,同比分别下降 17.4%和 13.8%。1-2 月,汽车产销分别完成 337.6 万辆和 385.2 万辆,同比分别下降 14.1%和 14.9%。

2、全球汽车轮胎市场预计年增 7%

据一份最新发布的行业报告，全球汽车轮胎市场的增长速率仍将保持高位，年复合增长率可达到近 7%。据预测，全球汽车轮胎市场总价值，将在 2027 年底达到近 6500 亿美元（约人民币 4.36 万亿元）。

按照研究机构 RRI 的表述，未来，乘用车市场仍是利润率较高且增长较快的领域，商用车市场也保持高速增长。其中，轻型商用车细分市场，在 2027 年底的估值可超过 1000 亿美元。根据销售渠道分，原装备套（OEM）细分市场，保持高复合年增长率；售后市场的总价值或许也能创造新高。

从地理位置来看，除日本外的亚太地区（APEJ）、西欧地区，预计将以类似的高增长率扩张。就收入份额而言，APEJ 有望在整个预测期内引领全球市场，估值将达到 1950 亿美元。

3、欧洲汽车制造协会今年 1 月公布的数据显示，欧洲汽车销量 2018 年下滑 0.04%，为 2013 年来首次。其中英国新车销量下降 6.8%，为 2008 年金融危机以来最大年度跌幅。意大利新车销售也下降了 3.1%，德国下降 0.2%。

4、穆迪将汽车行业评级展望从“稳定”下调至“负面”

穆迪表示，受经济增长放缓等因素影响，2019 年全球汽车需求将持续萎缩，因而对汽车行业的展望由“稳定”调整为“负面”。

穆迪预计，2019 年全球汽车销量增速仅为 0.5%，较此前 1.2% 的增速预期下调。2019 年上半年汽车销量将持续下滑，下半年情况可能会有所缓解。对于 2020 年，穆迪预计这一增速可能恢复至 0.8%。

在各类车型中，穆迪认为轻型汽车受到的冲击将尤其严重，短期内难以从去年底开始的销量滑坡中恢复，因而对 2019 年全球轻型汽车销量预期直接下调超过一半。

四、后市展望：

下月将进入交割期现货商清理库存短期现货供应充裕。产胶国限制出口的数量较少对市场提振作用有限。2 月份全球汽车销售数据显示销售数量持续减少。由于临近交割月主力开始迁仓。受以上因素制约沪胶 5 月合约短期仍会维持偏弱的运行态势，操作上关注 12000 点，在其之下弱势会继续可持空滚动操作，止损 12000 点。

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。