

⑤ 月度报告

现货支持期价逞强

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

受混合胶管理趋严以及汇率贬值等因素影响沪胶期现价本月表现强势。

期货方面：

主力1909月合约期价本月开市11510点，最高12445点，最低11475点，收盘12250点，涨550点，成交量10115406手，持仓量407956手。

1909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，仅供投资者参考。

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.

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、中国海关对于混合胶归类问题，给予了认定。该函主要涉及两点：

一、仅在天然橡胶表面含有少量合成橡胶的产品，应按天然橡胶归类，不能免税；

二、海关无法确定的，企业可以提供相关资料及检测方法。对于无法自证的，也将归于天然橡胶，不能免税。该函于 2019 年 4 月 28 日生效。

影响：常年一直免税的混合胶，要交 1500 元关税。进口成本有抬升。

2、中国海关:2019 年 4 月份中国进口天然及合成橡胶 55.7 万吨

中国海关最新统计数字显示，2019 年 4 月份我国天然及合成橡胶进口量为 55.7 万吨，1-4 月为 212.8 吨。与去年同期相比增加 2.3%。

3、一季度世界天然橡胶产量下滑 5.2%

天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 的最新数据显示，2019 年第一季度世界天然橡胶 (NR) 产量为 299 万吨，较 2018 年同期的 315 万吨下滑 5.2%。

ANRPC 统计数据显示，天然橡胶的全球消费量也有所下降，但是与产量相比跌幅小得多。2018 年第三季度消费量下降 0.4%，从上年的 339 万吨降至 338 万吨。Nguyen 指出，NR 价格今年前 3 个月有所上涨，目前在 1.45 美元/千克附近徘徊。

4、2019 年泰国橡胶产量料增 0.9%至 492.3 万吨

泰国橡胶协会主席 Chaiyos Sincharoenkul 表示，2019 年泰国橡胶产量料增 0.9%至 492.3 万吨。

其在一会议上表示，泰国致力于将国内消费提升至 100 万吨，这 100 万吨占国内总产量的 20%。

泰国为全球头号橡胶出口国。Sincharoenkul 表示，该国已推出了多项措施来刺激消费，其中包括增加橡胶道路、增加对胶农的补贴等。

5、泰国当局开展对在泰输美中资企业排查

泰国中华日报 5 月 26 日报道，泰国当局正对在泰投资建厂的输美出口中资企业展开排查，以确保这些工厂出品的商品都是泰国本土生产，而不是从中国进口借道泰国规避美国新高额关税。

由于中美间存在的贸易问题，已经有部分中国企业将部分制造业转移到泰国等东南亚国家。而泰国就是中国企业喜欢投资建厂的国家之一。但为了保障中资企业的生产过程和产品出产地泰国制造等要求，商业部有必要对部分企业进行排查。

美国商务部对于借道出口的打击也非常严格。之前有报道称，美将对借道越南出口美国的企业开征双重高额税。尽管目前泰国还没有发现类似的问题，但必须提前作出预防，从而避免出口类似违规的情况。严重的还可能影响到其他同行。

6、印度 2018/19 年度天然橡胶进口量增加 24%至记录高位

据外电 5 月 14 日消息，印度国有橡胶局称，印度 2018/19 年度天然橡胶进口量激增至记录高位，因消费量增加之际产量下滑。

橡胶局在声明稿中称，该全球第二大天然橡胶消费国在 2018/19 年度进口了 582351 吨橡胶，同比增长 24%。

印度天然橡胶产量同比下滑 7.5%至 642000 吨，而消费量跳增 9%，创下 121 万吨记录高位。

印度主要从越南、泰国、印尼和马来西亚进口天然橡胶。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、全球经济增长正经历全面放缓

联合国发布报告说，受贸易紧张局势悬而未决、多国政策不确定性和商业信心不断减弱影响，全球经济增长正经历全面放缓。

这份《2019年世界经济形势与展望年中报告》指出，受内外因素共同影响，所有主要发达经济体和大多数发展中区域增长前景都将转弱。报告预计，世界经济2019年增速将放缓至2.7%，低于年初时预计的约3%。

2、据中国汽车工业协会的数据，4月中国汽车产销量分别为205.2万辆和198万辆，同比分别下滑14.41%和14.6%，环比分别下滑19.78%和21.43%；重卡市场销售各类车型12.1万辆，环比下降19%，同比微降1%。此外，中国汽车流通协会发布的4月“汽车经销商库存”调查结果显示，4月中国汽车经销商库存预警指数为61%，环比上升5.7个百分点，同比上升6.47个百分点，库存预警指数已连续16个月超过警戒线。

3、标普下调汽车行业全年预期

法国《论坛报》网站5月6日刊载题为《标普下调2019年汽车行业预期》的报道称，美国评级机构标普认为，今年第一季度汽车行业的糟糕表现足以让其下调汽车市场全年的预期。标普认为下半年情况或许会有所好转，但是还有很多不确定性因素让市场承压。

报道称，标普在分析了今年一季度糟糕的数据后得出了上述结论。全球汽车销量一季度同比下降了14%，这是三年来最差的市场表现。

四、后市展望：

因混合胶管理趋严以及汇率贬值预期等因素影响现货价格近期表现坚挺给期价该来支撑。中美贸易对抗愈发激烈使交易商更加忧虑经济未来的增长与需求。近期的国内外汽车销售数据持续走低将会抑制橡胶的需求，但与此同时现货的产量并未出现明显的下滑。以上因素会制约期价的上升动力与空间。因此预计沪胶9月合约短期会呈现强势但是中期而言会是宽幅震荡态势，操作上关注12000点，在其之上会呈强势可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。