

⑤ 月度报告

消费疲弱期价收低

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

5月份经济数据整体差过预期，橡胶消费数据疲弱，受此影响空头打压沪胶期现价格本月震荡下跌。

期货方面：

主力1909月合约期价本月开市12205点，最高12550点，最低11335点，收盘11355点，跌895点，成交量8969474手，持仓量429414手。

1909月合约月K线图：



现货走势图：

天然橡胶 上海 经销商价格 2019-03-30 - 2019-06-28
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.

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 1-5 月天然及合成橡胶进口量同比下滑 3.5%

据海关总署 6 月 10 日消息，中国海关总署周一公布的数据显示，今年前 5 个月，我国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计 263.5 万吨，同比下滑 3.5%。5 月进口量为 50.7 万吨。

2、中国 5 月合成橡胶产量同比增长 4.8%

国家统计局近日公布的数据显示，中国 5 月合成橡胶产量 50.3 万吨，同比增长 4.8%。1-5 月总产量 240.1 万吨，同比上升 3.0%。

3、全球天然橡胶产能仍处高位

天然橡胶生产联合会 (ANRPC) 4 月末发布报告更新了对 2019 年橡胶种植、生产的预期。在种植方面，2012 年胶林新种植面积达到巅峰，总种植面积 2016 年达到 1220 万公顷的高位。不过由于之后胶价连年下跌，新种植面积也随之下降。

尽管前两年橡胶新种植面积有些许下降，但橡胶林总种植面积仍处高位。根据 ANRPC 的预期数据，今年的 ANRPC 主要成员国种植面积仍将维持在 1200 万公顷左右。近几年来在利益驱动下南美、非洲的低纬度地区也开始增加橡胶种植，全球橡胶种植面积持续增长，全球橡胶产能仍然处于较高水平。

从 ANRPC 对于成员国开割面积的预期来看，2019 年开割面积预计高达 928.99 万公顷，同比增长 2.48%。尽管胶价低迷，但 2019 年继续走高的开割面积对橡胶产出有着持续性的上行支撑。

三、汽车和轮胎销售情况：

1、中国国家统计局公布，5 月规模以上工业增加值同比增长 5%，低于路透调查预估中值的 5.5%，该增幅为 2002 年 2 月以来的最低，当时为增长 2.7%；社会消费品零售总额同比增 8.6%，高于路透调查预估中值的 8.1%。

数据并显示，1-5 月固定资产投资同比增长 5.6%，为八个月最低，不及路透调查预估中值的 6.1%；期内民间固定资产投资同比增长 5.3%。另外，5 月全国城镇调查失业率为 5%，与上月持平；31 个大城市城镇调查失业率为 5%，亦持平于上月。

2、2019 年 5 月汽车工业产销情况简析

据中国汽车工业协会统计分析，2019 年 5 月，汽车产销环比小幅下降，同比下降依然明显。1-5 月，汽车产销同比继续下降，降幅比 1-4 月略有扩大。

5 月，汽车生产 184.83 万辆，环比下降 9.93%，同比下降 21.16%；销售 191.26 万辆，环比下降 3.43%，同比下降 16.40%。

1-5 月，汽车产销 1023.70 万辆和 1026.59 万辆，同比下降 13.01%和 12.95%。

3、2019 年 5 月中国轮胎外胎产量同比增长 0.2%

国家统计局近日公布的数据显示，中国 5 月橡胶轮胎外胎产量 7204.3 万条，同比增长 0.2%。1-5 月总产量 33376.7 万条，累计同比下滑 2.4%。

4、轮胎出口压力巨大 全钢胎出口现负增长

近日，中国橡胶工业协会秘书长徐文英在参会时表示，在国际贸易摩擦增多、汽车产销量下滑等多个不利因素影响下，今年我国轮胎出口压力巨大，全钢胎出口已出现负增长。我国的轮胎出口量要占到总销量的 40%左右。

据徐文英介绍，今年第一季度，全行业半钢胎的出口量为 48 万吨，同比增长了 5.4%，但用胶量最大的全钢胎在当期的出口量却同比降低了 3.2%，出口量为 76.6 万吨。

中橡协轮胎分会秘书长史一锋补充到，从目前掌握的情况来看，39家重点轮胎企业总体营运还算比较平稳，但现在轮胎行业面临的压力空前的大。

压力主要体现在出口、替换和配套三方面，出口方面，这些企业在今年前4个月的量只增长了区区1.2%，卡客车轮胎更是负增长1.1%。

配套方面，前4个月的汽车配套量下降了13.7%，据初步估计，对轿车轮胎的影响也有5400万条左右。

徐文英表示，中国轮胎行业面临着贸易壁垒、高天然胶进口关税等严峻挑战，外部环境的剧变下，我们以出口为导向的思维需要得到转变，需要把眼光更多地放在国内市场。

四、后市展望：

5月合约的经济数据差过预期，汽车与轮胎的销售前景不佳，预计天胶的销售量短期难有起色。由于中美双方的分歧贸易谈判短期内也难以达成成果。技术面上期价跌破12000点技术关键位短期会呈现弱势。受以上因素影响预计沪胶9月合约近期会呈现弱势，操作上关注12000点，在其之下弱势会继续可持空滚动操作，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。