

# 华期理财

工业品·天然橡胶 12 月投资策略

2019 年 12 月 2 日 星期一

## ⑤ 月度报告

### 现货支撑期价走强

#### 一、本月天然橡胶期货和现货走势简述。

因东南亚现货价格坚挺国内现价走强，受此影响空头平仓推动沪胶期现价本月震荡收高。

#### 期货方面：

主力 2001 月合约期价本月开市 11990 点，最高 12940 点，最低 11805 点，收盘 12380 点，涨 365 点，成交量 8723712 手，持仓量 154896 手。

2001 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、据海关总署发布数据显示，中国 10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 50 万吨，较上月的 54.6 万吨下降 8.4%。中国 1-10 月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口总量为 521.3 万吨。

中国国家统计局公布最新数据显示，中国 10 月合成橡胶产量为 58.8 万吨，同比下滑 7.1%。1-10 月合成橡胶产量累计为 572.3 万吨，同比增长 6.0%。

2、ITRC：2019 年三大产胶国天然橡胶产量预估下滑 80 万吨

国际三方橡胶理事会 (ITRC) 周三在一份声明中称，预估 2019 年来自全球三大产胶国—泰国、印尼和马来西亚的天然橡胶产量将减少总计 80 万吨。

ITRC 称，作为协议出口计划的一部分，上述三国已削减出口 441,648 吨，高于 240,000 吨的目标。

2019 年 1-6 月，来自泰国、印尼和马来西亚的橡胶出口量较 2018 年同期下滑 492,000 吨。

3、泰国与中国三家企业签署橡胶采购备忘录

据泰国中华日报 11 月 22 日报道，泰国农业及合作社部长彻伦猜 22 日率领该部官员及泰国橡胶局代表，与三家中国公司分别签署橡胶采购备忘录 (MOU)，根据议定，未来中国企业每年将增加进口橡胶水 6 万余吨，总价值 30 亿铢。

据报道，参与签署 MOU 的中国公司分别为 GAOMI ZHENGFENG 有限公司，是中国最大的浓缩天然乳胶进口公司；NINGBO CHANGHKEN 有限公司，是从泰国进口天然乳胶最多的公司；以及 SANGDONG XING 有限公司，该公司是中国最大的生产橡胶手套的企业。

4、印度橡胶局下修 2019-20 财年橡胶产量、消费量、进口量目标

印度橡胶局已下修当前财政年度印度天然橡胶产量、消费量及进口量目标，因全球经济存在不确定性。

2019-20 年度橡胶产量修正至 730,000 吨，较此前目标减少 2 万吨。2019-20 年度橡胶消费量预估修正至 114 万吨，此前预估为 127 万吨。进口目标下修 8.5 万吨至 41.5 万吨。

## 三、汽车和轮胎销售情况：

1、2019 年全球车市销量或将下滑超 300 万辆

根据国际汽车制造商组织 (International Organisation of Motor Vehicle Manufacturers) 的预测，2019 年全球汽车销量预计将下滑约 310 万辆，比 2008 年金融危机时还要严重。对此，惠誉国际评级 (Fitch Ratings) 评价称，中国、美国两大汽车市场的需求减弱是全球车市销量整体下滑的最大诱因。“信贷增长疲弱、二手车销售增长以及新排放标准压低了新车销售。”惠誉国际评级首席经济学家布莱恩·科尔顿 (Brian Coulton) 表示。

面向未来，尽管不少业内专家认为 2020 年全球车市将“触底反弹”，不过科尔顿对此持有不同意见。“虽然我们认为是全球车市在 2020 年不会进一步大幅下滑，但其前景顶多是趋于稳定，不太可能大幅反弹。”

2、10 月我国汽车销量同比下滑 5.7% 主因消费需求弱

近日，乘联会公布了我国汽车市场 10 月份销量数据，根据数据显示，10 月我国狭义乘用车市场销量为 184.3 万辆，同比下滑了 5.7%，环比上涨 3.5%。据统计，今年 1-10 月份，我国乘用车市场的累计销量达到了 1662.6 万辆，同比下降 8.3%。乘联会表示：相较于 2018 年的 10 月环比走势，本月终端消费不温不火，消费需求不旺。

## 四、后市展望：

受产区降雨较多真菌疾病暴发影响东南亚产区近期原料供应紧张现货价格坚挺，国际现货价格走强给沪胶 1 月合约期价带来支撑短期会呈现强势，但是上升的空间或会有限因为 1、中美贸易谈判一波三折，因香港事件影响市场担忧中美争端短期难以缓解。2、陆续出台的 10 月份经济数据远差过预期，市场担忧中美贸易争端不缓解经济整体的下行趋势或会延续。受以上因素相互影响沪胶 1 月合约期价整体会是震荡走势，技术上关注 12500 点，在其之下会走弱反之会呈现强势。

## 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。