



工业品各品种周报

工业品各品种周度报告

说明:

本报告为中信建投期货有限公司提供特定客户使用，不适用于非特定客户。

摘要:

螺纹钢: 由于旺季需求不及预期，期螺近期出现连续回调，现货价格同样走出逆季节性走势。最新数据显示，房地产市场延续了下半年来的稳中趋弱态势，并且随着政策面限购限贷的措施陆续增加，终端需求承压。供给端，国务院将继续推进供给侧改革，从当前效果来看，离预期仍有较大差距，后期效果有待验证。总体上，螺纹短期内依然偏弱。主力合约价格延续弱势的概率较大，下方目标区间参考2100-2200。操作上，谨慎者观望为宜；或背靠2350一线做空，30-50点止损。

铜锌镍: 美国方面，8月CPI数据超预期使得美国加息预期升温，美元走强利空商品市场。国内方面，近期官方公布的众多经济数据有转好的迹象，对市场情绪有所提振。总体来看，目前宏观面多空因素交织，利多因素略占优势。基本面分品种看，金九银十季节性旺季或刺激下游对铜的需求，且铜现货升水反映出下游逢低接货迹象较为明显，铜价受到支撑，但铜外矿加工费维持高位反映出上游端供应较为充裕，铜矿供给压力或将限制铜价反弹空间，目前铜维持短多思路操作。锌短期继续回调概率较大，但基于锌矿供应收紧趋势未变，后期供应短缺预期或依然存在，加之锌现货持续升水，后期锌价有望维持偏强格局。与此同时，近期菲律宾将公布环保审查结果，市场普遍预计审查结果对后期菲律宾镍矿山出货影响有限，前期供给端的炒作对镍价的支撑或将逐步减弱，此外，目前下游需求未有较明显的变化，整个产业链目前依然处于较疲软状态，镍价短期继续震荡概率较大。综上，铜短多思路操作，锌等待回调做多思路，镍短期震荡思路操作。铜1611合约本周运行于核心区间36500-38500 概率较大，突破60日均线后建议在37300-37400 短线多单尝试入场，仓位控制20%以内，止损37100。锌1611合约本周运行于核心区间17400-18500 概率较大，趋势多单可考虑在下沿17800-18000 尝试买入，回撤300点止损，短期目标位18500附近，仓位10%以内。镍1701合约本周运行核心区间77000-82000 概率较大，建议区间上沿81000-82000 尝试介入多单，突破82000 止损；区间下沿77000-78000 尝试介入多单，跌破77000 止损。仓位控制30%以内。

编辑: 李彦杰

发布日期: 2016年09月20日

螺纹钢

作者姓名: 李彦杰

邮箱LIYanjie@csc.com.cn

电话: 13452199899

投资咨询从业证书号: Z0010942

铜锌镍

作者姓名: 李彦杰

邮箱LIYanjie@csc.com.cn

电话: 13452199899

投资咨询从业证书号: Z0010942

天胶

作者姓名: 胡丁

邮箱huding@csc.com.cn

电话: 023-81157286

投资咨询从业证书号: Z0010996



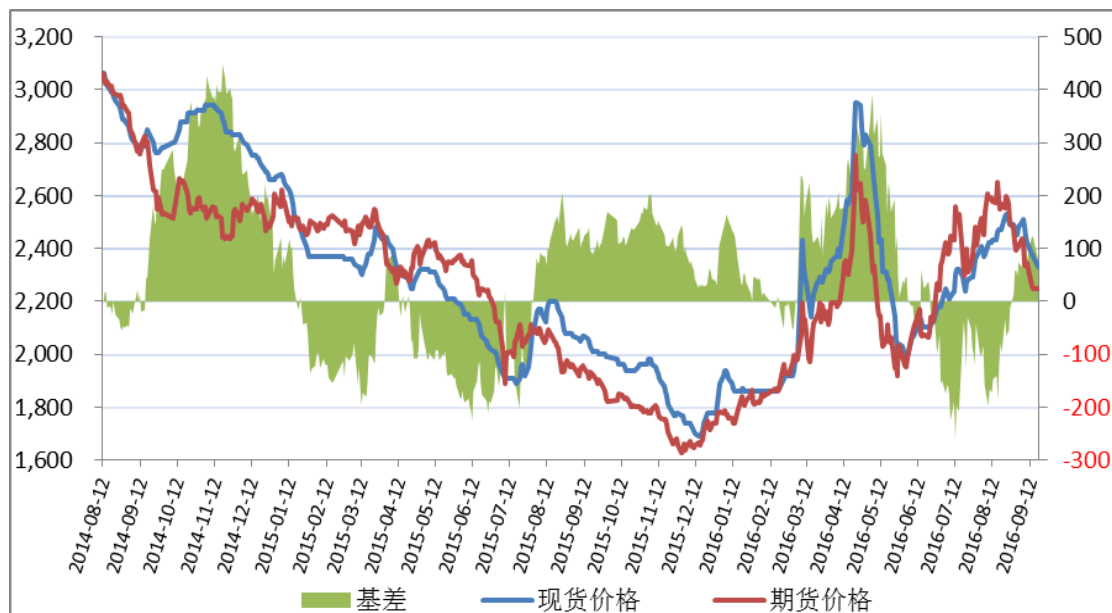
天胶：综合来看，中国 8 月 CPI 同比涨 1.3%，创近 10 个月新低，且涨幅连续 4 个月放缓，前值 1.8%，预期 1.6%；PPI 降幅缩窄至 0.8%，连降 54 个月。美国 8 月季调后 CPI 环比增 0.2%，预期 0.1%，前值持平；8 月核心 CPI 同比增 2.3%，创 2009 年以来新高。日 K 线图形橡胶反弹受阻于压力位 13800 点，支撑位移至 12000 点整数关口，短期压力位移至 12800 点附近。

橡胶注册仓单小幅减小，反弹压力仍大，主力合约 Ru1701 将区间蓄势震荡。主力合约 Ru1701 受阻于 13800 一线形成前期高位，短期在 13100 点附近短暂停留后快速下跌形成短期高位，多头、空头都减仓。主力合约成交量保持活跃，日线级别的 MACD 红柱收敛。主力合约 1701 压力位在 12800 点一线，短期维持蓄势震荡，观望为主等待突破跟进。

螺纹钢

内容与解读

期现价差

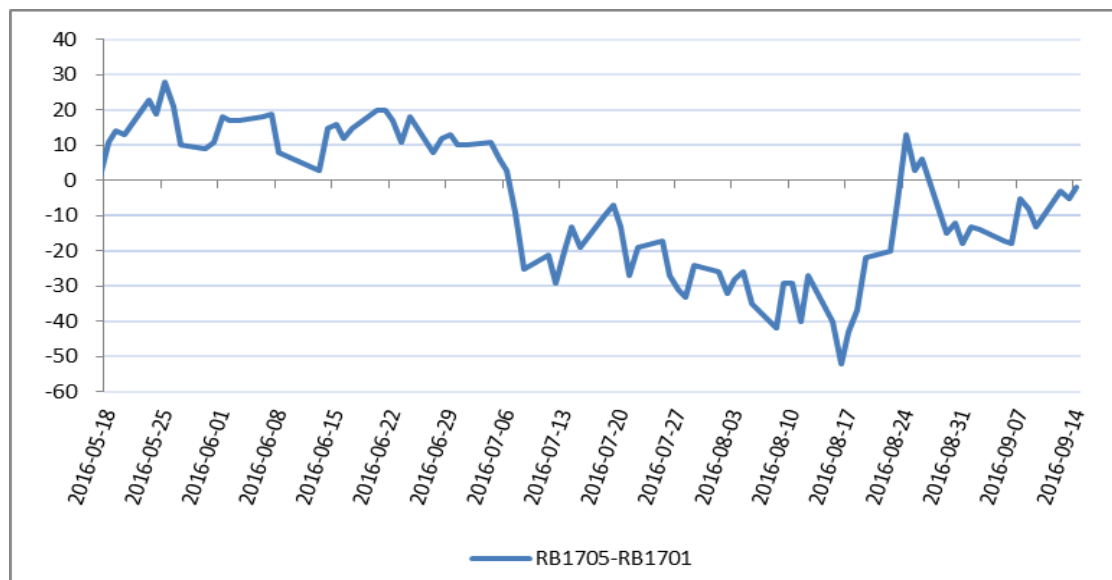


数据来源: wind-中信建投期货

截止 9 月 18 日, 螺纹钢期货主力合约较现货(上海三级螺纹钢 20mm) 贴水 80 元/吨, 较前一周增加 3 元/吨。基差近期走强后小幅回落, 后期仍有望再度走强。

相对价格分析

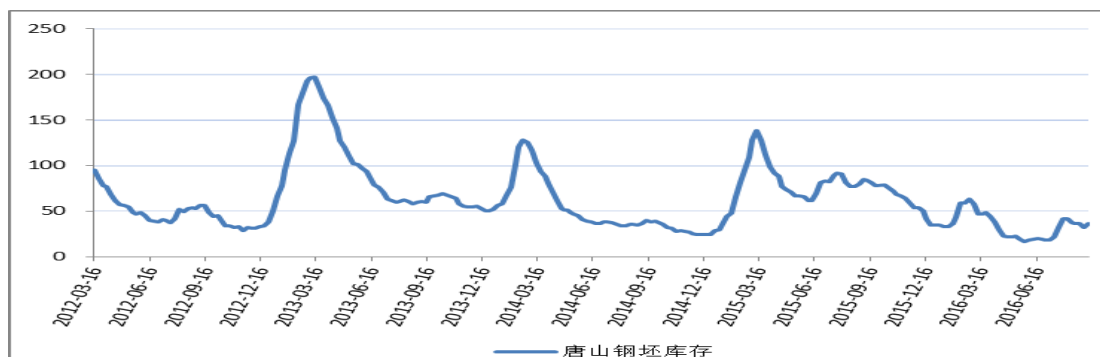
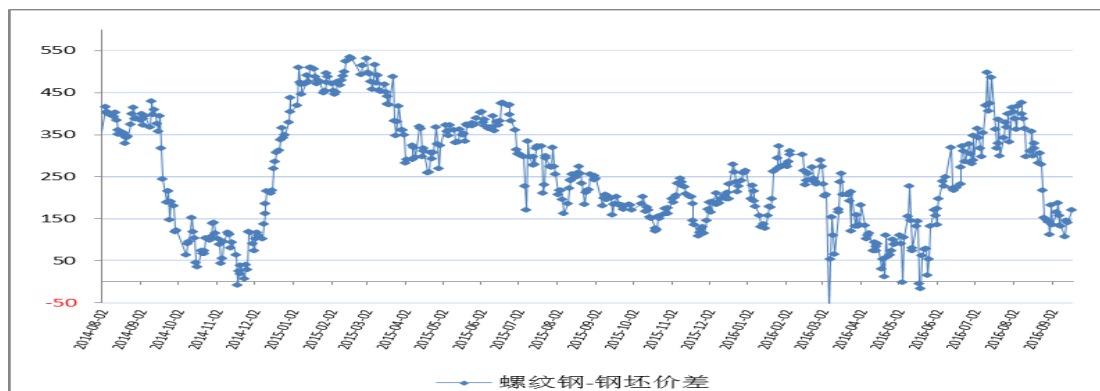
期货月间价差



数据来源: wind-中信建投期货

截止 9 月 14 日, RB1705 合约较 RB1701 合约贴水 2 元/吨, 较前一周减少 11 元/吨; RB1705 合约关注空 1705 多 1701 合约套利机会, 前期套利单可持有。

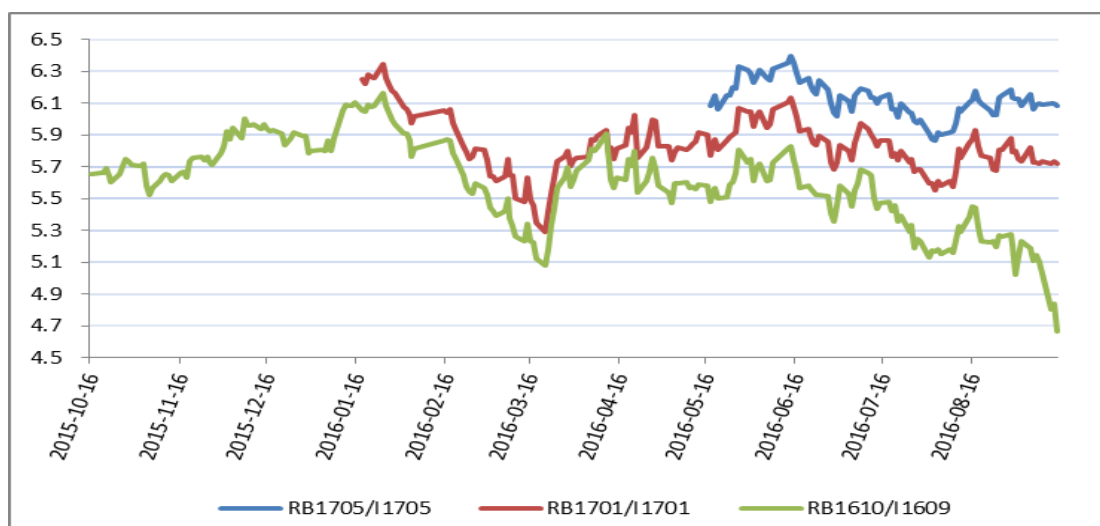
钢坯



数据来源: wind-中信建投期货

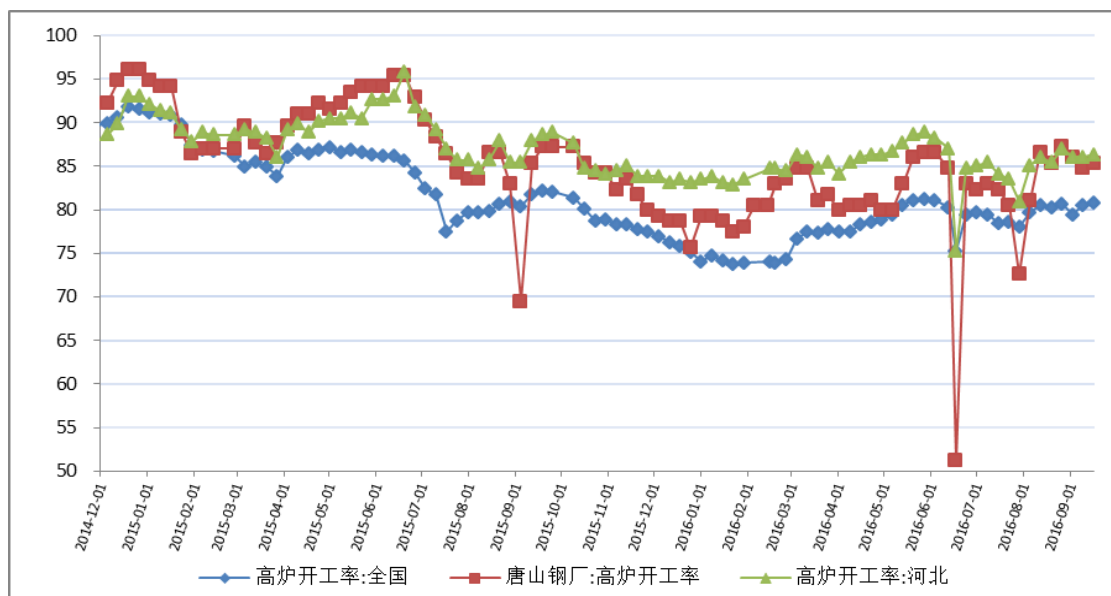
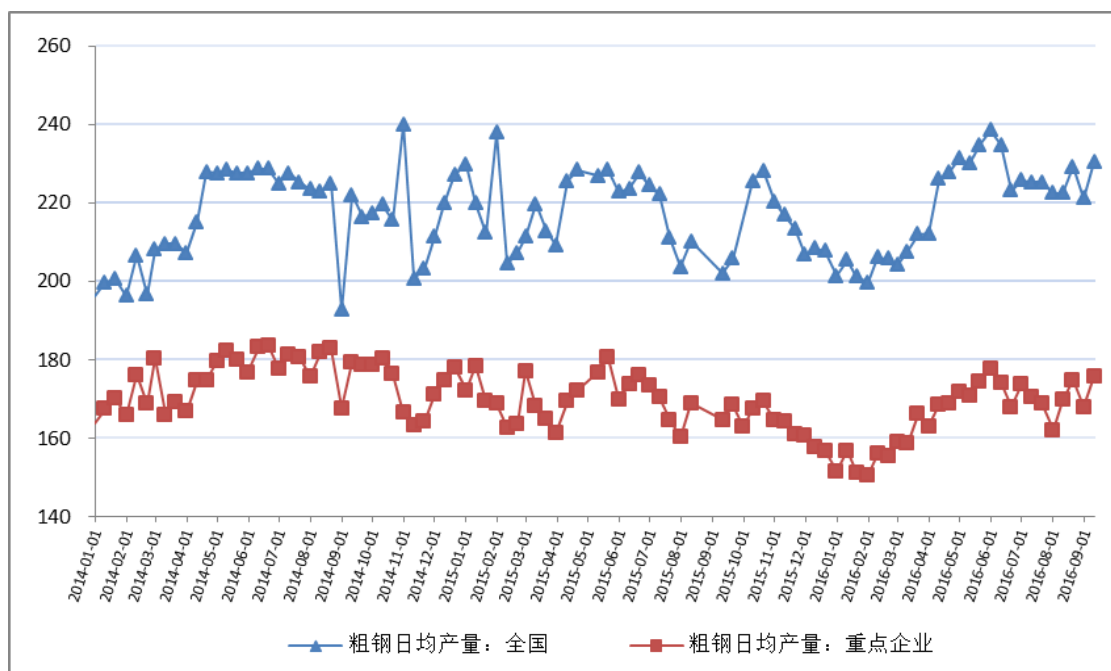
截止 9 月 18 日, 螺纹钢期货主力合约与唐山 Q235 钢坯价差为 170 元/吨, 与前一周相比上涨 37 元/吨, 上涨 27.82%。唐山地区钢坯库存为 36.90 万吨, 环比上周增加 5.1 万吨, 增加 16.04%。钢坯库存 6 周以来首次反弹, 部分地区钢厂阶段性限产的结束造成库存增加, 整体依然位于低位。

螺纹钢-铁矿石比价



数据来源: wind-中信建投期货

截止 9 月 14 日, 螺纹钢铁矿石期货比价 RB1705/I1705 为 6.0839, 较前一周减少 0.0076, 减少 0.12%; RB1701/I1701 为 5.7179, 较前一周减少 0.3663, 减少 0.31%。05 比价背靠 6.5 做空。

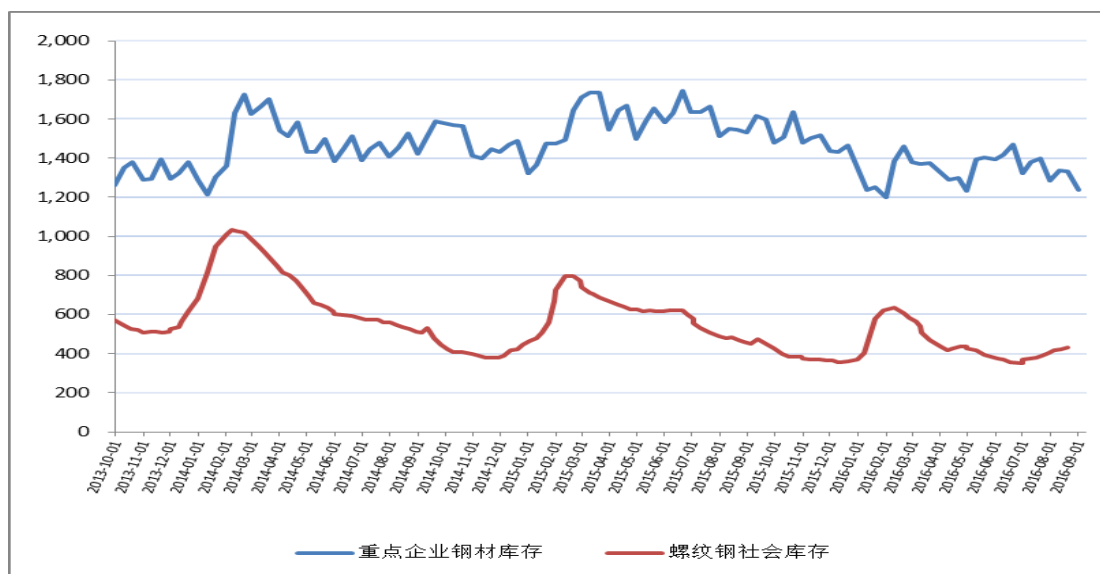


数据来源：wind-中信建投期货

据中钢协最新数据，9月上旬全国重点钢企粗钢日均产量 175.89 万吨，较上一旬上涨 4.65%，全国粗钢日均产量 230.58 万吨，环比 8 月下旬增加 4.24%。

开工率方面，截止 9 月 16 日，全国高炉开工率为 80.80%，较前一周增加 0.28 个百分点；唐山地区开工率 85.37%，较前一周增加 0.61 个百分点；河北地区工率 86.35%，较前一周回升 0.32 个百分点。

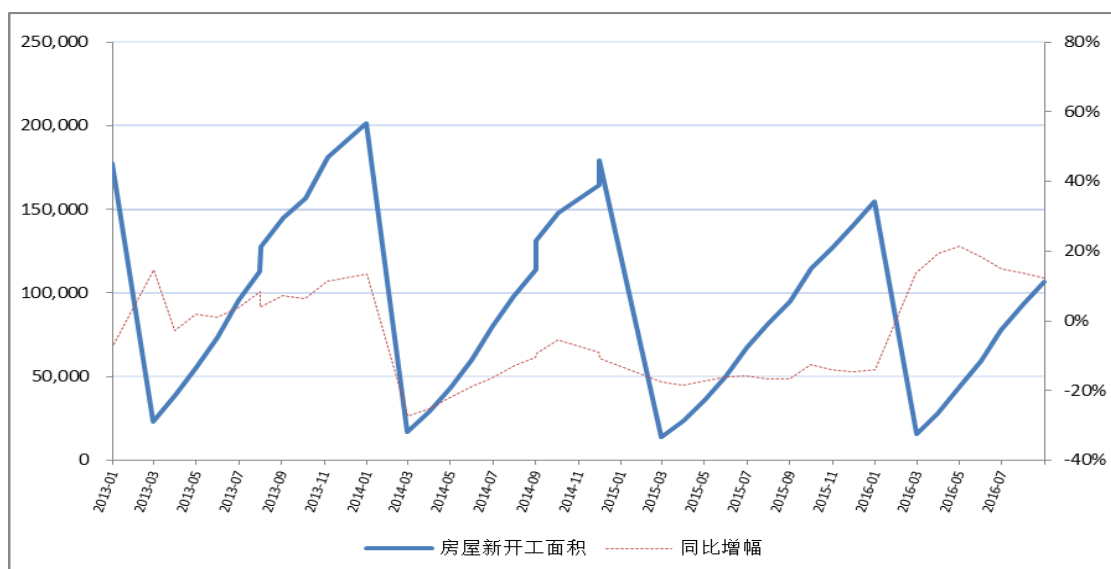
库存



数据来源: wind-中信建投期货

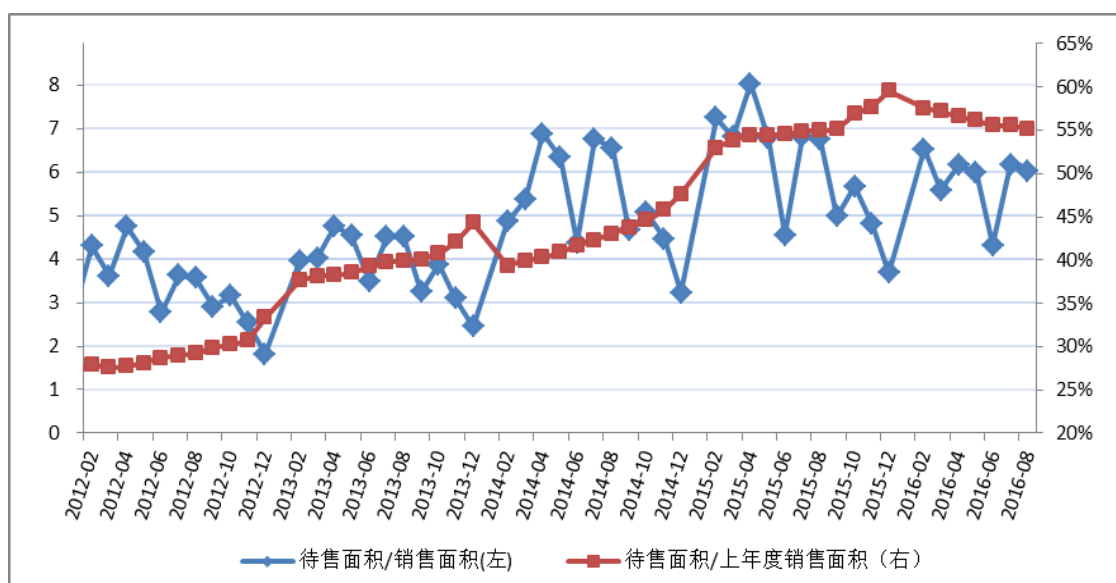
截止 9 月 9 日, 螺纹钢社会库存为 431.51 万吨, 较前一周增加 10.66 万吨, 增加 2.53%; 8 月下旬重点钢企库存为 1239.40 万吨, 较 8 月中旬减少 93.58 万吨, 减少 7.02%。社会库存连续七周回升, 部分地区阶段性限产结束, 库存压力或将继续增加。

需求



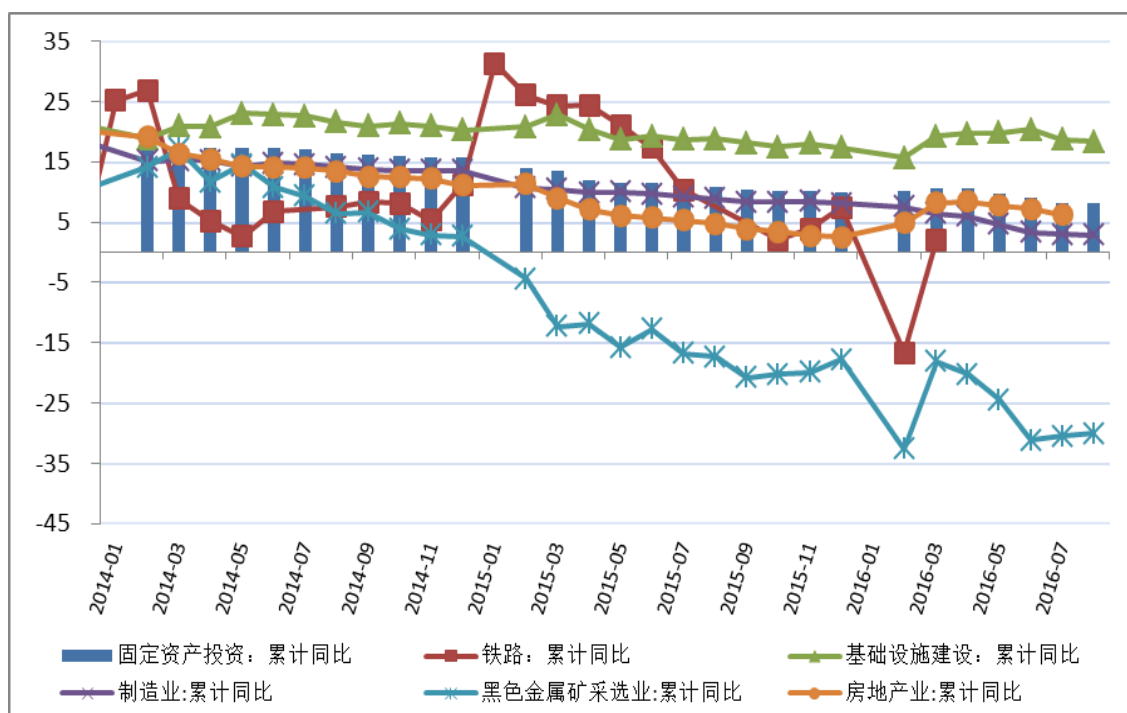
数据来源: wind-中信建投期货

统计局最新公布数据显示, 2016 年前 8 个月我国房地产开发投资完成额为 64387 亿元, 同比名义增长 5.40%, 增速较 1-7 月份回升 0.1 个百分点; 房屋新开工面积 106834 万平方米, 同比上涨 12.24%, 环比回落 1.48 个百分点; 房地产开发企业土地购置面积 12922 万平方米, 同比下降 8.5%, 降幅比 1-7 月份扩大 0.7 个百分点, 土地成交价款 4632 亿元, 增长 7.9%。房价方面, 8 月份 70 个大中城市房价环比上涨的城市为 64 个, 上涨城市个数较上个月增加 13 个。整体上看, 房地产数据呈现震荡走弱态势。



数据来源: wind-中信建投期货

截止 8 月份, 商品房待售面积与上年度销售面积比值为 55.15%, 环比 7 月份降低 0.40 个百分点, 比值高位连续小幅回落, 去库存工作稳步推进, 但进度仍然缓慢。



数据来源: wind-中信建投期货

2016 年前 8 个月, 我国固定资产投资同比增长 8.1%, 增速与 1-7 月份持平。分行业看, 已公布的数据中, 基建投资和制造业增速继续放缓, 黑色金属矿采选业累计同比跌幅连续两个月收窄。

政策、 信息	1. 杭州重启限购：外地人限购 1 套房 9 月 19 日起实施 2. 国务院启动第三次大督查 20 个督查组分赴各地 3. 湖北省 2016 年钢铁行业化解过剩产能公告 解读：从 8 月份最新公布的数据来看，房地产市场下半年稳中趋弱，政策面也由年初的宽松和刺激改为逐步收紧，继厦门的限购和武汉的限贷政策后，杭州地区也于今日开始重启限购，政策对市场形成一定打压。去产能工作继续有序推进，前期督查组反馈督查结果后，对于未达标地区将加强治理力度，18 日起，国务院启动第三次大督查，将进一步推进供给侧改革。总体来看，市场后期或呈现供需两弱态势，需求端预期较之前有所转弱。
技术走 势	 数据来源：博易大师 技术面上，上周期螺震荡下行，周线收阴。截止 9 月 19 日，持仓排名前 20 名多头持仓 1,083,403 手，空头持仓 915,020 手，净空持仓 168,383 手，较前一周增加 51,358 手。期价下破 60 日均线后整体偏弱运行，上方 5 日均线 and 10 日均线形成回调压力，下方目标区间 2100-2200。
结论与操作 建议	由于旺季需求不及预期，期螺近期出现连续回调，现货价格同样走出逆季节性走势。最新数据显示，房地产市场延续了下半年的稳中趋弱态势，并且随着政策面限购限贷的措施陆续增加，终端需求承压。供给端，国务院将继续推进供给侧改革，从当前效果来看，离预期仍有较大差距，后期效果有待验证。总体上，螺纹短期内依然偏弱。主力合约价格延续弱勢的概率较大，下方目标区间参考 2100-2200。操作上，谨慎者观望为宜；或背靠 2350 一线做空，30-50 点止损。

铜锌镍

一、行情综述

上周五美国 CPI 通胀数据超预期，美元指数强势上行使得商品市场承压，此外近期朝鲜核试验使得地缘政治危机不断升级，而美联储鸽派官员突然转向发表支持加息言论等对商品市场有较大利空影响。虽然利多因素主要来自国内近期公布的 8 月经济数据均表现较好，对市场情绪有一定提振。但从有色板块运行情况来看，上周总体表现较弱。截止上周五，伦铜收涨 3.23%，报 4780.0 美元/吨；伦锌收跌 3.27%，报 2217.0 美元/吨；伦镍收跌 6.08%，报 9725 美元/吨。国内由于中秋休市两天，截止上周三，沪铜 1611 收涨 0.30%，报 36730 元/吨；沪锌 1611 收跌 3.22%，报 17570 元/吨；沪镍 1701 收跌 3.74%，报 78280 元/吨。

图 1：铜 1611 主力合约价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：锌 1611 主力合约价格走势



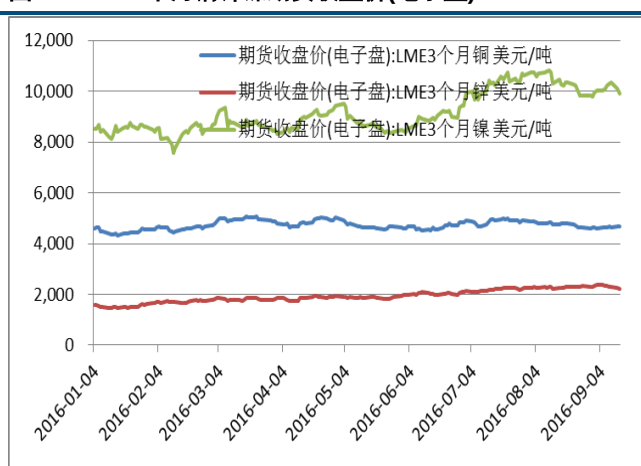
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：镍 1701 主力合约价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：LME3 个月铜锌镍期货收盘价(电子盘)



二、价格影响因素分析

1、宏观面：美联储加息预期升温，国内经济数据转好

美国方面，上周公布的8月CPI数据超预期，美国加息预期升温使得美元指数再次强势突破96关口，大宗商品有所承压。此外，本周美联储利率决议或将对商品市场有利空影响，虽然9月加息的概率较小，但近期美联储官员的讲话以及通胀数据高于预期提升了美联储年内升息可能性。具体数据为8月CPI环比0.2%，高于预期0.1%。8月CPI同比1.1%，高于预期1%。美国9月密歇根大学消费者信心指数初值89.8，低于预期90.6，前值89.8。美国9月密歇根大学消费者现况指数初值103.5，创2015年10月以来新低，亦低于预期107.6，前值107。综上，目前美联储加息预期升温利空商品市场。

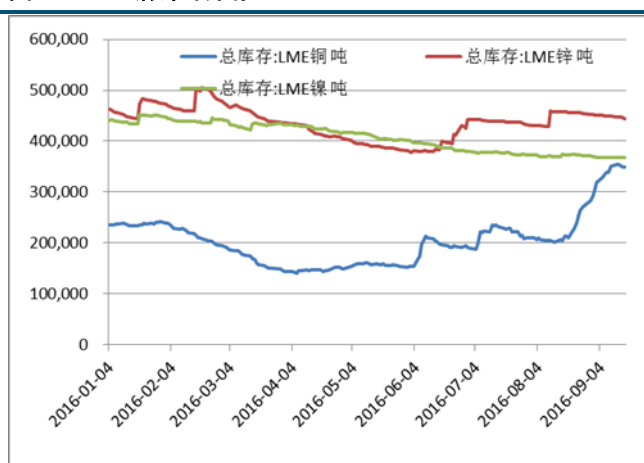
国内方面，近期官方公布了众多的经济数据，总体来看有转好的迹象，对市场情绪有所提振。国内三驾马车投资、消费以及进出口外贸数据均好于预期。1-8月城镇固定资产投资同比8.1%，高于预期7.9%，8月社会消费品零售总额同比10.6%，高于预期10.2%，8月出口同比(按美元计)-2.8%，高于预期-4%，前值-4.4%。8月进口同比(按美元计)1.5%，为2014年11月以来首次转为正值。此外，从货币数据来看，8月M2货币供应同比11.4%，预期10.5%，8月M1货币供应同比25.3%，预期24%，8月M0货币供应同比7.4%，预期7.3%。8月新增人民币贷款9487亿元，高于预期7500亿元。8月社会融资规模增量14700亿元，高于预期9000亿元。从8月的货币数据来看，官方依然维持较为宽松的货币政策以稳定经济。

2、基本面：铜锌现货升水扩大，下游接货积极

2.1 库存：LME 铜锌镍库存下降

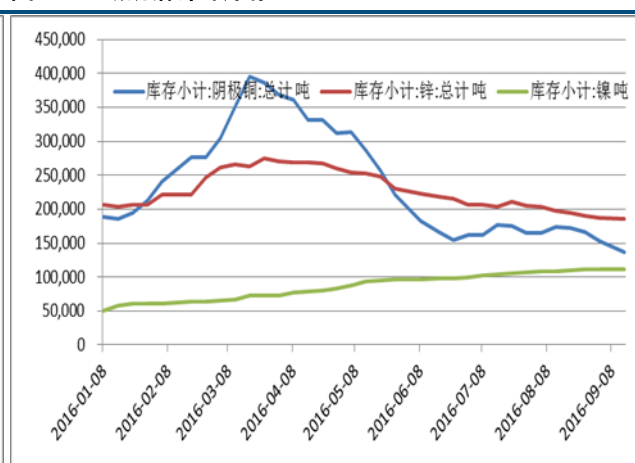
从库存方面看，截止9月16日，LME铜锌镍库存较前一周减少。LME铜库存最新数据为349000吨，较前周同期减少1600吨。LME锌库存最新数据为444450吨，较前一周同期减少4300吨。LME镍库存为366966吨，较上周同期减少966吨。上期所库存有所回落，铜最新数据为136329吨，较月初减少16075吨。上期所锌库存小幅减少，最新数据为185313吨，较月初减少2047吨。上期所镍库存目前最新数据为112078吨，较上周增加275吨。

图5：LME铜锌镍库存（吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图6：上期所铜锌镍库存（吨）

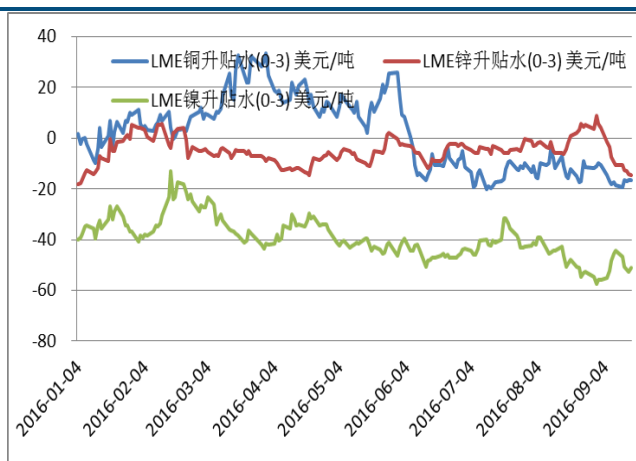


数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 国内铜锌现货升水扩大，期价受到支撑

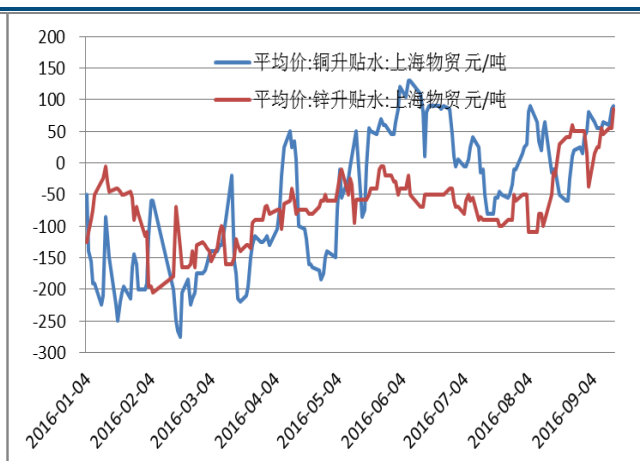
现货方面，国内铜锌现货升水扩大，期价受到支撑。从升贴水数据来看，截止 9 月 16 日，LME 铜升贴水为 -16.5 美元/吨，较前一周同期上升 2 美元/吨；LME 锌升贴水为 -14.5 美元/吨，较前一周下跌 4.0 美元/吨；LME 镍升贴水为 -51 美元/吨，较前一周下跌 6.75 美元/吨。从国内铜和锌升贴水数据来看，近期国内铜锌现货升水，且升水幅度较前期持续扩大，侧面反映出下游逢低接货较为积极，此外，现货持续升水对期价有一定支撑。上海物贸铜升贴水为 90 元/吨，升水幅度较上周扩大 35 元/吨。上海锌升贴水为 85 元/吨，较上周同期增加 60 元/吨。

图 7：LME 铜锌镍升贴水（0-3）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内铜锌升贴水

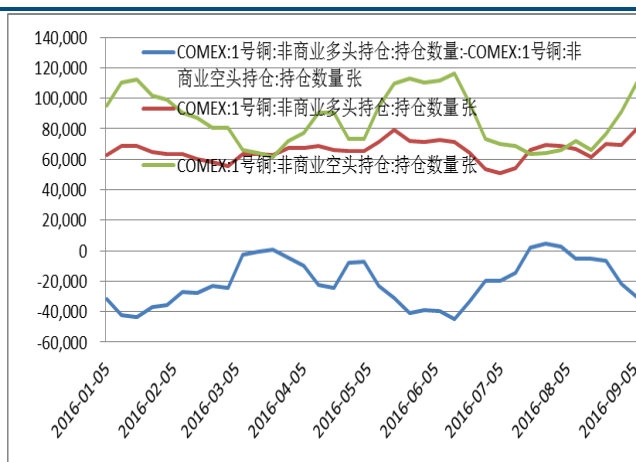


数据来源：Wind，中信建投期货

2.4 持仓分析：净空持仓减少

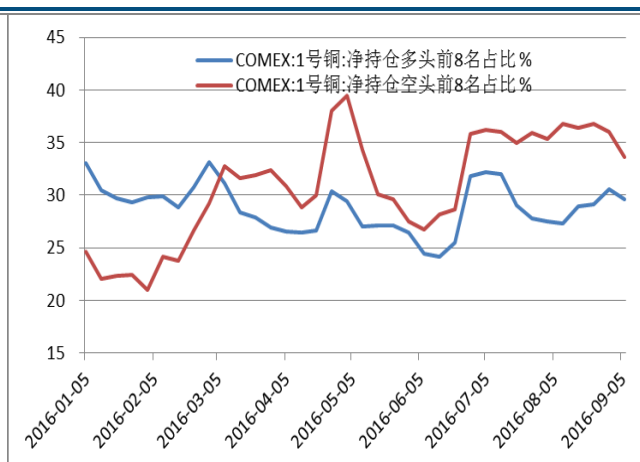
截至 9 月 6 日，COMEX1 号铜非商业持仓数据显示，非商业多头持仓为 79928 张，非商业空头持仓 110153 张，净空头持仓 30225 张，净空头持仓较前一周同期减少 8352 张。COMEX1 号铜净持仓排名占比数据来看，净持仓多头前 8 名占比 29.6%，净持仓空头前 8 名占比 33.6%，多空头较前一周有所减少。

图 9：COMEX1 号铜非商业净持仓



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：COMEX1 号铜净持仓排名占比



数据来源：Wind，中信建投期货

2.5 产业新闻解读

1、据 SMM 调研显示，铜冶炼企业 8 月份开工率为 83.82%，环比下降 5.24%，同比持平。8 月铜板带箔开工率 67.22%，环比增加 4.21%，同比增加 4.94%。

2、据 SMM 调研数据显示，8 月国内电解铜产量为 64.5 万吨，环比减少 2.86%，同比微增 0.62%。前 8 月累计产量为 511.6 万吨，累计同比增长 6.08%。预计 9 月电解铜产量为 66.2 万吨

3、中国海关数据显示，中国 8 月未锻造的铜及铜材进口 35 万吨，环比下降 2.8%，同比持平。中国 8 月铜精矿进口量为 145 万吨，环比增加 5%，同比增加 25.9%。

4、智利国有铜矿产商 Codelco 公司周三表示，旗下 Chuquibambilla 铜矿部分恢复运营，自由港迈克墨伦公司旗下的 El Abra 矿也部分恢复运营，周二分别因一起死亡事故而暂时关闭。自由港旗下的 El Abra 矿周三部分恢复运作。周二的事故造成一名工人死亡。拥有百年历史的 Chuquibambilla 矿去年铜产量为 309,000 吨，而 El Abra 矿产量约为 147,000 吨

5、8 月国内重点锌冶炼企业开工率为 73.7%，较 7 月小增 0.1 个百分点，同比下滑 5.8 个百分点。

6、美国商务部 12 日宣布初裁结果，认定从中国进口的不锈钢薄板和带材存在倾销行为。

7、SMM 调研，2016 年 8 月中国镍生铁金属量 2.96 万吨，环比减 12.15%，同比减 4.37%，8 月高、低镍生铁折合金属量减少，中镍生铁折合金属量持平 7 月。前 8 月国内镍生铁总产量 24.84 万吨，较去年同期减 8.75%。

8、据外电 9 月 15 日消息，菲律宾矿业部长周四称，将在 9 月 22 日公布菲律宾国内 40 座金属矿山审查报告结果。菲律宾是全球头号镍矿石供应国。

新闻解读：

铜：铜冶炼企业 8 月开工率以及产量数据来看，环比均有所减少，或与中央环保督查压力加大以及相关企业检修有关，从 8 月未锻造铜及铜材进口数据来看，环比下降反映出下游需求依然没有太大改善，而铜精矿进口持续增加，外矿商给月国内铜冶炼企业较高的加工费刺激国内企业维持较高的生产积极性。目前铜上游端并无减产迹象，铜矿供应充裕，供强需弱格局将继续延续。但从时间节点来看，目前是金九银十季节性旺季，下游需求或对铜价有所支撑，因此目前铜基本面依然是多空因素交织。

锌：从 8 月锌开工率数据来看，目前锌冶炼开工率并未随着锌价的上涨而上升，表明上游端锌矿的紧缺传导到冶炼厂，此外，从目前锌精矿加工费的持续走低也可反映出供应趋紧的迹象。锌价虽前期上涨过快有回调压力，但供给端趋紧或将继续延续，对后期锌价仍然维持偏多的思路。

镍：目前国内镍铁产量持续下降，除了环保压力以外，部分国内不锈钢企业在印尼不锈钢项目的投产也对国内镍铁的需求有所下降，目前下游需求未有较明显的变化，也未能开始向上传导，整个产业链目前依然处于较疲软状态。本周关注菲律宾环保审查的报告结果，如审查结果对后期菲律宾镍矿山出货影响有限，那么前期供给端的炒作对镍价的支撑将逐步减弱，使得镍价下行概率加大。反之，镍价将获得支撑，有望企稳上行。

3、技术面：有色短期受支撑

伦铜受下方 4600 整数关口支撑明显，短期受上方 60 日均线压制。沪铜 1611 主力合约下方 36000 整数支撑较强，短期上方受 60 日均线压制，指标上 MACD 红柱伸长。总体来看，铜价近期在 36000 附近持续反弹，如能有效突破 60 日均线，短期可轻仓做多思路操作。

伦锌周 K 线收阴线，指标上 MACD 形成死叉，日线看，锌价近期持续回调，目前破 60 日均线重要支撑。沪锌 1611 主力合约跌破 40 日均线支撑，指标上 MACD 绿柱伸长。总体来看，锌价近期继续回调试探下方 60 日均线支撑。因此前期触及止损线多单暂时离场观望，等待再度介入多单机会。

伦镍短期在 9700 附近受到较强支撑，沪镍 1701 主力合约短期呈现区间震荡走势，下方 75000-77000 区域支撑较为明显，镍短期继续震荡概率较大。

三、结论与操作建议

综上，铜短多思路操作，锌等待回调做多思路，镍短期震荡思路操作。

铜 1611 合约本周运行于核心区间 36500-38500 概率较大，突破 60 日均线后建议在 37300-37400 短线多单尝试入场，仓位控制 20%以内，止损 37100。

锌 1611 合约本周运行于核心区间 17400-18500 概率较大，趋势多单可考虑在下沿 17800-18000 尝试买入，回撤 300 点止损，短期目标位 18500 附近，仓位 10%以内。

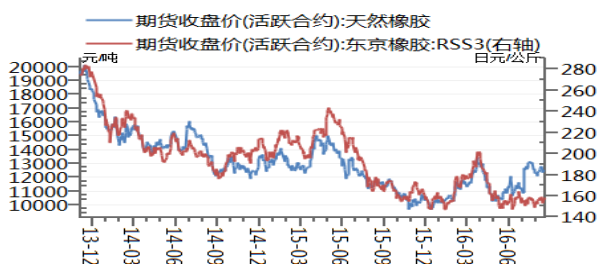
镍 1701 合约本周运行核心区间 77000-82000 概率较大，建议区间上沿 81000-82000 尝试介入多单，突破 82000 止损；区间下沿 77000-78000 尝试介入多单，跌破 77000 止损。 仓位控制 30%以内。

天胶

一、行情回顾

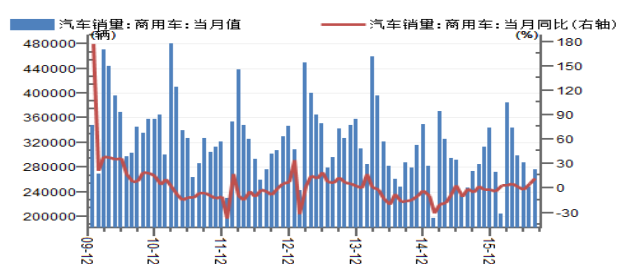
中汽协数据显示，8月汽车生产199.05万辆，环比增长1.58%，同比大增26.60%；销售207.10万辆，环比增长11.83%，同比增长24.22%。江苏通用科技股份有限公司在上海证券交易所挂牌上市。这是进入2016年以来，国内第三家上市交易的轮胎生产企业。7月6日和9月9日，玲珑轮胎和三角轮胎分别在上交所挂牌上市。在如此短的时间内，3家轮胎企业相继上市交易。这引起人们对国内轮胎业的普遍关注。随着RU1609合约临近交割，上期所天胶仓单不断流出。青岛保税区天胶库存最新数据显示，9月中旬青岛保税区橡胶总库存继续下跌至10.35万吨，较8月底下滑11.5%，创下自2011年9月以来新低。橡胶主力合约1701冲高受阻于13800一线形成短期高位，近期注册仓单小幅下降上期所期货库存仍超过30万吨，主力空头仓位比较集中，近月合约持仓大幅减少移仓远月，远月升水幅度仍然较大。

图1：天然橡胶内外盘价格



数据来源：Wind，中信建投期货

图2：国内商用车月销量



数据来源：Wind，中信建投期货

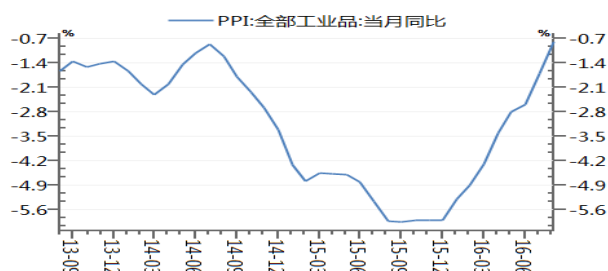
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 中国8月PPI连降54个月，美国8月核心CPI创2009年以来新高

中国8月CPI同比涨1.3%，创近10个月新低，且涨幅连续4个月放缓，前值1.8%，预期1.6%；PPI降幅缩窄至0.8%，连降54个月。美国8月季调后CPI环比增0.2%，预期0.1%，前值持平；8月核心CPI同比增2.3%，创2009年以来新高。

图 3：PPI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 全社会用电量 8 月份同比增长 8.3%

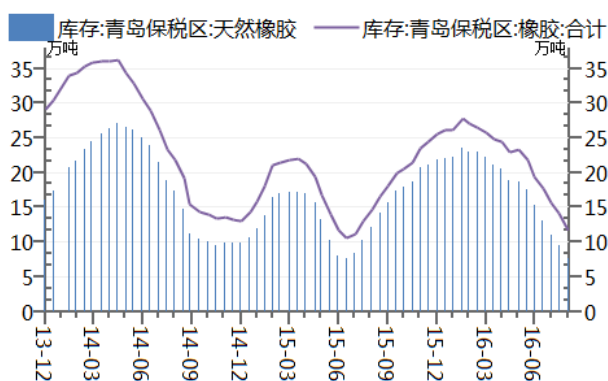
能源局：8 月份全社会用电量 5631 亿千瓦时，同比增长 8.3%；1-8 月，全国全社会用电量累计 38920 亿千瓦时，同比增长 4.2%。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存下降，国内进口同比上涨

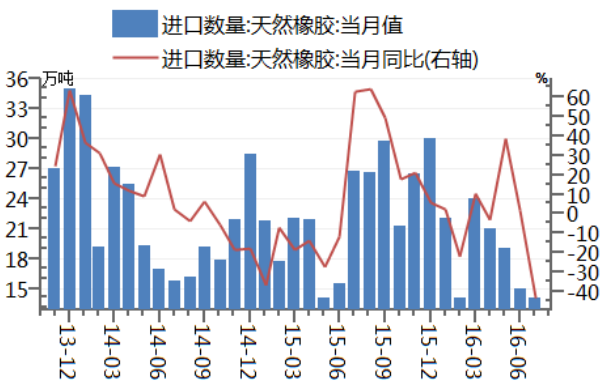
9 月中旬青岛保税区橡胶总库存继续下跌至 10.35 万吨，较 8 月底下滑 11.5%，创下自 2011 年 9 月以来新低。中国 8 月份进口天然及合成橡胶 47 万吨，7 月份进口天然及合成橡胶 43 万吨。1-8 月累计进口量为 358 万吨；去年同期为 277 万吨，同比上涨 29.5%。

图 5：青岛保税区橡胶库存（2013.12-2016.09.16）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：天然橡胶中国进口量

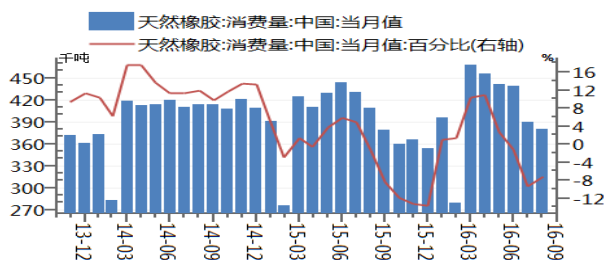


数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 橡胶月度消费季节性回落，库存维持在高位

ANRPC 报告显示，今年前 7 个月天胶供应增长 0.2%，产量增长接近于零。上期所天胶库存达到历史高位，国内天胶现货压力仍在。

图 7：天然橡胶中国月度消费量



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：天然橡胶期货库存



数据来源：Wind，中信建投期货

上期所主力空头比较集中，前 20 位持仓排名中多头、空头分别减仓 5845 手、7125 手，多头比空头持仓少 18492 手。

表 1 沪胶主力合约周末前 20 位持仓排名

名次	多头持仓				空头持仓			
	2016 年 9 月 14 日		2016 年 9 月 9 日		2016 年 9 月 14 日		2016 年 9 月 9 日	
	会员简称	持买仓量	会员简称	持买仓量	会员简称	持卖仓量	会员简称	持卖仓量
1	永安期货	7737	永安期货	6510	国投安信	12478	国投安信	12771
2	海通期货	4113	海通期货	4404	华泰期货	6871	华泰期货	8334
3	中信期货	3583	方正中期	3918	国贸期货	6174	国贸期货	6239
4	广发期货	3288	中信期货	3557	永安期货	5019	银河期货	5132
5	方正中期	3244	国泰君安	3464	银河期货	4620	永安期货	5040
6	华泰期货	2571	南华期货	3268	安粮期货	3812	中信期货	4107
7	南华期货	2567	银河期货	3214	国信期货	3605	安粮期货	3931
8	国泰君安	2547	光大期货	3047	国泰君安	3447	国信期货	3693
9	弘业期货	2518	广发期货	3009	海通期货	3327	国泰君安	3618
10	浙商期货	2502	华泰期货	2981	中信期货	3155	大地期货	3559
11	新潮期货	2388	新潮期货	2629	中财期货	3154	海通期货	3384
12	申万期货	2228	申万期货	2613	大地期货	3086	方正中期	3224
13	中粮期货	2198	国信期货	2596	方正中期	2656	中财期货	3048
14	大连良运	2181	弘业期货	2583	中粮期货	2545	中粮期货	2870
15	光大期货	2160	大连良运	2492	瑞达期货	1919	瑞达期货	2680
16	银河期货	2106	鲁证期货	2395	浙商期货	1879	新潮期货	2029
17	国信期货	2072	兴证期货	2384	兴证期货	1793	南华期货	1949
18	国投安信	2022	招商期货	2285	新潮期货	1650	兴证期货	1945

19	中信建投	1877	浙商期货	2117	中大期货	1541	中大期货	1938
20	中国国际	1817	国投安信	2098	南华期货	1480	浙商期货	1845
合计		55719		61564		74211		81336
增减	-5845				-7125			
净持	-18492							

数据来源：上期所、中信建投期货

3、技术分析

从橡胶主力合约 Ru1701 合约日 K 线图看，橡胶价震荡上行受阻于 13800 一线形成近期高位，在 13400 点附近短暂停留后快速下跌形成短期高位，12000 点形成短期支撑位。日线级别的 MACD 红柱收敛，成交量保持活跃，跌破 12 日、26 日均线形成短期压力，第一支撑位下移至 12000 一线，压力位移至 12800 点附近。

图 9：橡胶（Ru1701）合约日 K 线图（2016.01-2016.09.14）



数据来源：文华财经，中信建投期货

三、结论与投资建议

综合来看，中国 8 月 CPI 同比涨 1.3%，创近 10 个月新低，且涨幅连续 4 个月放缓，前值 1.8%，预期 1.6%；PPI 降幅缩窄至 0.8%，连降 54 个月。美国 8 月季调后 CPI 环比增 0.2%，预期 0.1%，前值持平；8 月核心 CPI 同比增 2.3%，创 2009 年以来新高。

泰国橡胶管理局局长提塔称，目前，泰国提供甲酸凝固剂橡胶的占比仅 17%，因此还有很大提升空间。米

其林和普利司通声称，没有专门针对泰国东北部橡胶采购的歧视政策。据中国汽车工业协会和中国橡胶工业协会轮胎分会统计，2001-2015 年，国内汽车的产销量年均复合增长率，分别达到 18.37%、18.23%，同期汽车轮胎产量的年均复合增长率，也达到 14.55%。由于全球汽车产业的发展趋于稳定，中国轮胎出口量随之逐年上升，占总产量的比例高达 50%左右。今年新能源汽车的销量目标主要取决于“补贴调整政策”发布时间，理想情况下，如果政策能在 9 月下旬至 10 月之前发布，下半年还有一季度的时间。今年新能源汽车销量可能会达到 50 万辆。而随着补贴逐步退坡后，新能源汽车产业能否不依赖政策、只依靠法律法规和市场需求来拉动增长，对此企业正在进行产品战略布局和转型。日线 MACD 红柱收敛，胶价受阻于压力位 13800 点，支撑位移至 12000 一线，压力位下移至 12800 点附近，短期维持蓄势震荡，观望为主等待突破跟进。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海世纪大道营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 808-811 单元 8 楼 808-811 单元

电话：021-68763048

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：江西南昌市西湖区八一大道 96 号华龙国际大厦 1303-1305

电话：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省廊坊市广阳区广阳道 20 号中太大厦 7 楼

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室

电话：0551-2876855

西安营业部

地址：西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、05 室

电话：029-68500977

北京营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室

电话：027-59909520

济南营业部

地址：济南市冻源大街 150 号中信广场 606 室

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2904、2905 室

电话：0411-84806305

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2211、2205 房

电话：0371-65612356

广州营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层 2004-05 房

电话：020-28325288

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区冉家坝龙山一路扬子江商务中心 10-2

电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803

电话：028-62818701

深圳营业部

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 NEO A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378759

杭州营业部

地址：杭州庆春路 137 号华都大厦 811、812

电话：0571-87079379

上海漕溪北路营业部

地址：上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室

电话：021-33973869

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 505、506 室

邮编：315040

电话：0574-89071681

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com