



橡胶策略报告：2017 年 04 月 17 日

橡胶延续回调 轻仓短空

橡胶周报

摘要：

橡胶主产国天胶产量同比增长；

中国一季度 GDP 同比增速创一年半来最高；

3 月份汽车产销情况有所好转。

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

发布日期：2017 年 04 月 17 日

行情展望

多头、空头都增仓，空头增仓量大于多头增仓量，空头仓位进一步集中，延续下探，反弹压力仍大。

操作策略

沪胶主力合约 1709 回调延续，天胶产量增加利空胶价，轻仓短空，空头止损设在 15800。

目 录

一、行情回顾.....	3
二、价格影响要素分析.....	3
1、宏观分析.....	3
2、供需分析.....	4
3、技术分析.....	5
三、结论与投资建议.....	7

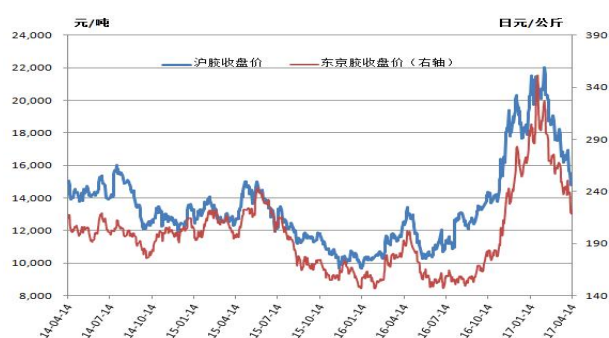
图表目录

图 1：天然橡胶内外盘价格.....	3
图 2：WTI 原油价格走势.....	3
图 3：美元指数.....	3
图 4：中国 CPI.....	3
图 5：青岛保税区橡胶库存.....	4
图 6：天然橡胶与合成橡胶进口量.....	4
图 7：中汽协汽车月销量.....	5
图 8：天然橡胶期货库存.....	5
表 1：沪胶主力合约周末前 20 位持仓排名.....	5
图 9：橡胶（Ru1709）合约日 K 线图（2016.08-2017.04.14）	6

一、行情回顾

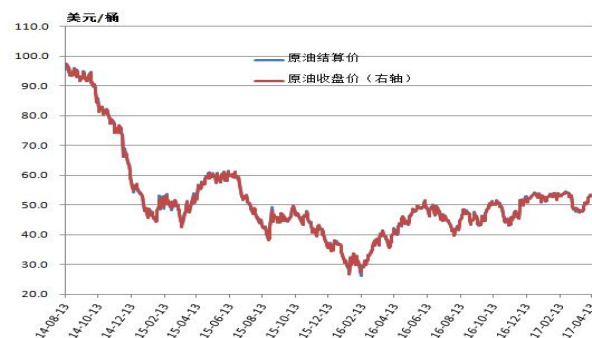
橡胶主产国产量增加，胶价反弹乏力。橡胶主力换月至 1709 合约后，跌破 18000 点、16000 点重要支撑位。据 ANRPC 报告显示，2017 年第一季度，天胶产量 249.9 万吨，同比增长 2%。尽管增幅偏小，但是天胶产量的增加是胶农对胶价复苏的积极响应。2017 年第一季度，除泰国和马来西亚同比有所下滑外，其余大部分天胶主产国产量增加，其中越南天胶产量增长 21.8%。橡胶主力合约 1709 收于 14830 元/吨，比上周下跌 845 点，跌幅达 5.39%。

图 1：天然橡胶内外盘价格



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：WTI 原油价格走势



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 美国 3 月份通胀压力缓解，美联储进一步加息压力降低

美国 3 月两大重磅数据均表现疲软。美国 3 月 CPI 同比升 2.4%，预期升 2.6%，前值升 2.7%；环比降 0.3%，为 13 个月来首次下降，预期持平，前值升 0.1%。3 月零售销售环比降 0.2%，前值由增 0.1%修正为降 0.3%。美国 3 月季调后 CPI 环比跌至 2016 年 2 月以来最低，去除了食品和能源影响的核心 CPI 环比也录得 2010 年 1 月以来首次下滑，进一步表明美国通胀压力并未大幅上升，这或缓解美联储采取进一步行动的压力。

图 3：美元指数

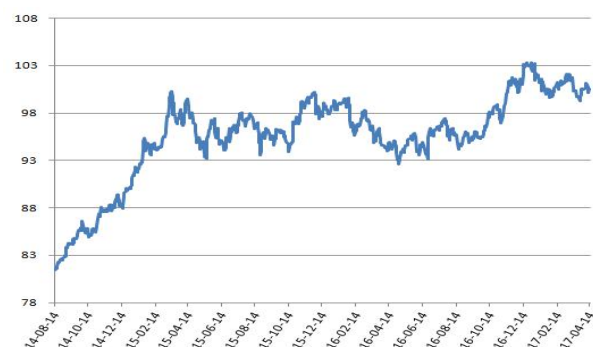
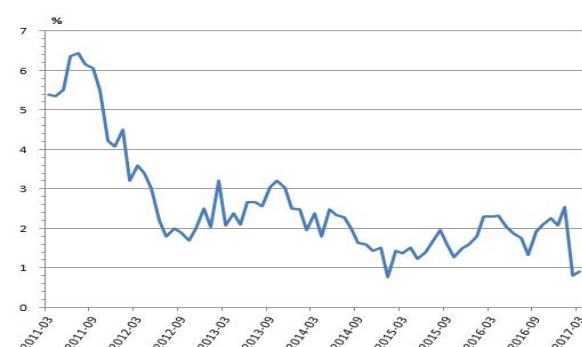


图 4：中国 CPI



数据来源: Wind, 中信建投期货

数据来源: Wind, 中信建投期货

1.2 中国 3 月份 CPI 同比低于预期

国家统计局公布数据显示, 中国 3 月 CPI 同比 0.9%, 低于预期 1%, 较前值 0.8% 小幅反弹。中国 3 月 PPI 同比 7.6%, 预期 7.5%, 前值 7.8%, 涨幅在连续五个月扩大后开始回落。3 月 CPI 同比上涨主要受医疗保健、居住、教育文化和娱乐、交通和通信等非食品价格上涨影响, 环比上涨主要受食品价格上涨影响。CPI 将延续小幅反弹, 预计全年 CPI 均值仍不及 2016 全年的 2%。

1.3 中国一季度 GDP 同比增速创一年半来最高

国家统计局公布, 一季度国内生产总值 180683 亿元, 按可比价格计算, 同比增长 6.9%。分产业看, 第一产业增加值 8654 亿元, 同比增长 3.0%; 第二产业增加值 70005 亿元, 增长 6.4%; 第三产业增加值 102024 亿元, 增长 7.7%。从环比看, 一季度国内生产总值增长 1.3%。国民经济延续了去年下半年以来稳中有进、稳中向好的发展态势, 积极变化不断增加, 主要指标好于预期, 对大宗商品形成利多。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存增加

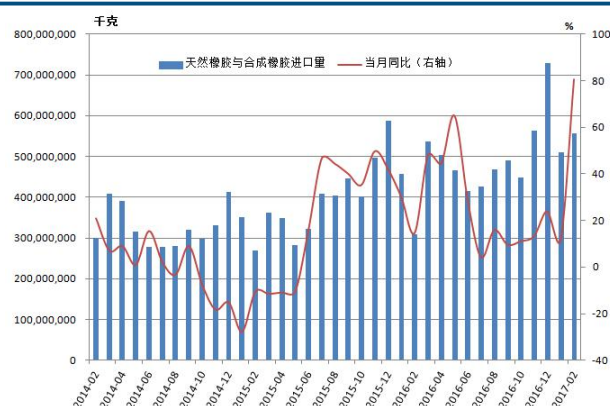
截至 2017 年 3 月底, 青岛保税区橡胶库存涨至 19.8 万吨, 较 3 月中旬 18.70 万吨增加 1.09 万吨, 涨幅 5.8%。天然胶增加 0.73 万吨、合成胶增加 0.36 万吨, 提升了本期库存总量。具体来看, 标胶库存增加较多, 丁基胶和混合胶库存也有提高, 其他品种库存变化不大。下游工厂补库放缓, 导致保税区橡胶库存增加。

图 5: 青岛保税区橡胶库存



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 天然橡胶与合成橡胶进口量



数据来源: Wind, 中信建投期货

2.2 国内天然橡胶进口保持增长

据海关总署消息, 2 月份中国天然及合成橡胶(含乳胶)进口 55.7 万吨, 较上年的 30.9 万吨增加 24.8 万吨, 增幅高达 80.26%。其进口金额为 77.56 亿元, 同比增加 177.6%。1-2 月, 中国天然及合成橡胶(含乳胶)累计进口 106.8 万吨, 较去年同期的 70.6 万吨增加 36.2 万吨, 增幅为 51.27%; 累计金额约为 143.52 亿元, 同比增加 110.29%。国内天然橡胶需求预期增强, 进口保持增长。

2.3 汽车销量同比增长，3月重卡销售同比增速有所放缓

中国汽车工业协会4月11日公布的产销数据显示，今年一季度，我国汽车产销累计分别为713.31万辆和700.20万辆，同比分别增长7.99%和7.02%；其中乘用车产销610.73万辆和594.76万辆，同比增长6.84%和4.63%，销量增速比上年同期减缓2.12%。3月我国汽车生产260.40万辆，环比增长20.58%，同比增长3.04%；销售254.29万辆，环比增长31.13%，同比增长3.98%，单月销量增速比上年同期减缓4.78%。虽然3月产销情况有所好转，但今年的预期仍维持“谨慎乐观”。

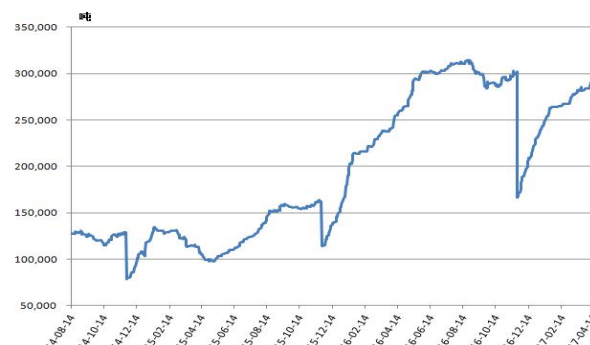
3月份国内重卡销售10.6万辆，同比的7.48万辆大幅增长42%，环比2月涨23%，虽然3月的同比增幅逊色于1月份125%和2月份147%的增速，但主要是受2016年1、2月份基数较低的影响。2016年2月重卡销量仅有3.5万辆，3月份销量则达到7.4万辆。3月销售同比增速有所放缓，基建投资发展的带动有限。

图7：中汽协汽车月销量



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

3、技术分析

多头、空头都增仓，空头仓位比较集中。上期所主力空头比较集中，前20位持仓排名中多头增仓6186手、空头增仓11925手，多头持仓比空头持仓少23249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			
	2017年04月14日		2017年04月07日		2017年04月14日		2017年04月07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	5988	南华期货	6627	永安期货	11560	永安期货	9814
2	中信期货	5125	永安期货	5139	华泰期货	10966	华泰期货	9250
3	海通期货	4775	中信期货	4373	银河期货	6116	浙商期货	5387
4	方正中期	4405	方正中期	4370	大地期货	5468	海通期货	5290
5	国泰君安	4218	海通期货	4051	国泰君安	5131	银河期货	5220
6	华泰期货	4213	银河期货	3945	国贸期货	5052	大地期货	5104
7	银河期货	4023	国泰君安	3625	中信期货	5017	国泰君安	4881

8	光大期货	3423	华泰期货	3227	浙商期货	4958	中信期货	4624
9	五矿经易	3222	广发期货	2881	海通期货	4942	国投安信	3492
10	申万期货	3090	申万期货	2598	国投安信	4760	南华期货	3197
11	招商期货	3011	光大期货	2506	申万期货	3056	新潮期货	2909
12	国信期货	2992	浙商期货	2152	建信期货	3025	兴证期货	2893
13	南华期货	2893	国信期货	2149	南华期货	2962	建信期货	2599
14	广发期货	2841	中国国际	2144	方正中期	2751	方正中期	2440
15	中大期货	2452	瑞达期货	2141	新潮期货	2707	广发期货	2352
16	瑞达期货	2357	徽商期货	2097	五矿经易	2690	国贸期货	2225
17	徽商期货	2328	鲁证期货	1971	东证期货	2592	申万期货	2155
18	中国国际	2313	兴证期货	1930	广发期货	2512	光大期货	1870
19	国海良时	2139	中大期货	1911	中粮期货	2461	东兴期货	1771
20	宏源期货	2105	中信建投	1890	兴证期货	2436	中粮期货	1764
合计		67913	南华期货	6627		91162		79237
增减	6186				11925			
净持	-23249							

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶延续回调，短期将继续下探。从橡胶主力合约 Ru1709 合约日 K 线图看，橡胶价跌破反弹趋势线后进入下跌通道。日线级别的 MACD 绿柱收敛，成交量保持活跃，收于 15000 点之下。12 日、26 日均线形成空头排列，进入下跌通道，延续下探走势。

图 9：橡胶（Ru1709）合约日 K 线图（2016.08-2017.04.14）



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，美国 3 月份通胀压力缓解，美联储进一步加息压力降低。中国一季度 GDP 同比增长 6.9% 增速创一年半来最高，但 3 月份 CPI 同比 0.9%，低于预期。

橡胶主产国天胶产量同比增长、上期所库存维持在高位，2 月份进口橡胶同比增加。泰国将抛储 15 万吨橡胶的利空消息，橡胶价格将反弹乏力。

沪胶主力合约 1709 回调延续，天胶产量增加利空胶价，轻仓短空，空头止损设在 15800。

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：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室

电话：0791-82082700

廊坊营业部

地址：廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

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

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：0596-6161590

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

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

电话：0574-89071681

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

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：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

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

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：027-59909521

北京朝阳门北大街营业部

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

杭州营业部

地址：杭州庆春路 137 号华都大厦 811、812

电话：0571-87079379

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