



橡胶策略报告：2017 年 04 月 24 日

橡胶弱势整理 轻仓短空

橡胶周报

摘要：

美国 4 月 PMI 数据创 7 个月最低；

青岛保税区橡胶库存较 3 月底增加 2.22 万吨涨幅 11.2%；

轮胎企业开工率下滑。

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 24 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，大幅回调之后，短期有整数关口支撑。

操作策略

沪胶主力合约 1709 弱势整理，轮胎企业开工率下滑，轻仓短空，空头止损设在 15500。

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

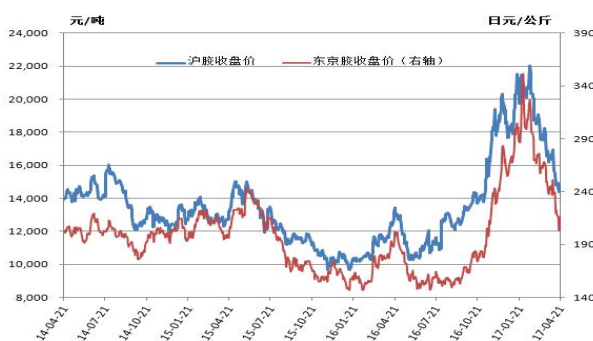
图表目录

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 GDP.....	3
图 5：青岛保税区橡胶库存.....	4
图 6：天然橡胶进口量.....	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（2016.08-2017.04.21）	6

一、行情回顾

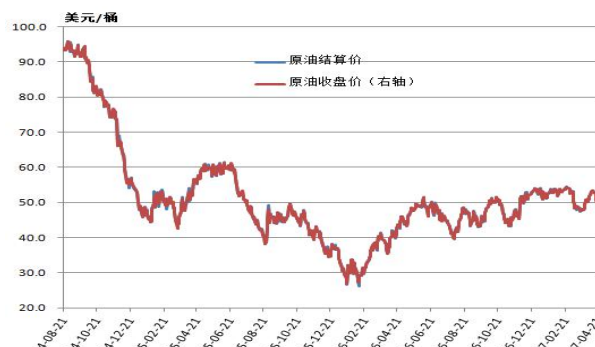
橡胶连续回调之后，弱势整理。橡胶主力换月至 1709 合约后，跌破 18000 点、16000 点重要支撑位，经过大幅度调整，下跌速度放缓。上周卓创资讯监测山东地区轮胎企业全钢胎开工率为 67.98%，环比下滑 0.87 个百分点，同比下滑 4.11 个百分点。半钢胎开工率为 69.84%，环比下滑 0.21 个百分点，同比下滑 5.43 个百分点。橡胶主力合约 1709 收于 14805 元/吨，比上周下跌 25 点，跌幅达 0.17%。

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 4 月 PMI 数据创 7 个月最低

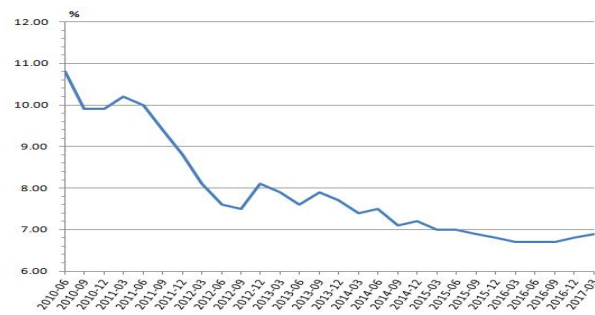
美国经济出现放缓信号。美国 4 月 Markit 综合 PMI 初值 52.7，3 月终值 53。另外分项指标新订单指数及制造业产出指数均创去年 9 月份以来新低。数据显示美国二季度之初经济增长缺乏进一步的动能，二季度 GDP 增速或从一季度的 1.7% 放缓至 1.1%。服务业扩张速度放缓至 7 个月以来最低，制造业扩张速度从两年高位回落，表明经济增长正在放缓。

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国 GDP



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 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。

1.3 中国 1-3 月固定资产投资同比为 9 个月新高

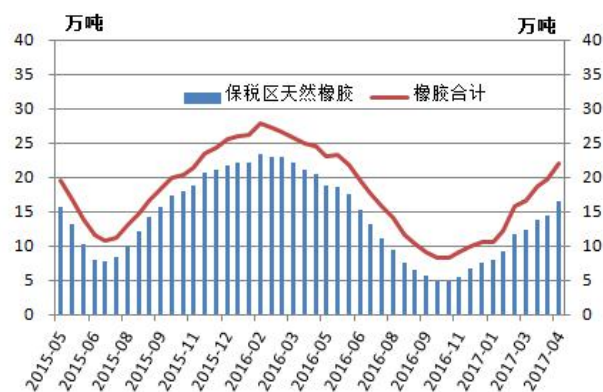
中国 1-3 月固定资产投资同比名义增长 9.2%，为 9 个月新高；1-3 月民间固定资产投资 57313 亿元，同比名义增长 7.7%，创 2015 年 12 月以来新高；1-3 月全国房地产开发投资 19292 亿元，同比名义增长 9.1%，创 2015 年 3 月以来最快增速；3 月规模以上工业增加值同比增 7.6%，为 2015 年来新高；3 月社会消费品零售总额同比增 10.9%，环比增 0.84%。一季度经济增长主要还是靠固定资产投资支持经济增长。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存增加

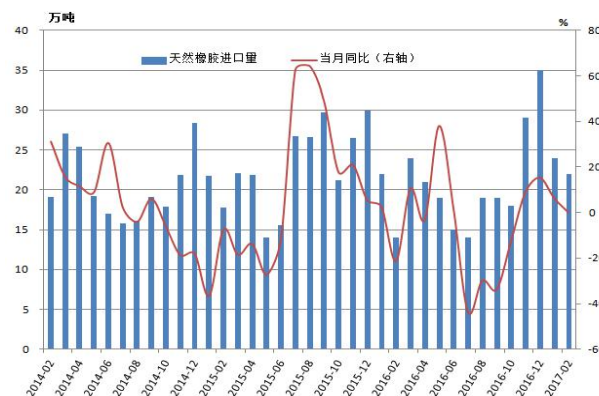
截至 2017 年 4 月 17 日，青岛保税区橡胶库存涨至 22.01 万吨，较 3 月底 19.79 万吨增加 2.22 万吨，涨幅 11.2%。天然胶增加 1.94 万吨、合成胶增加 0.28 万吨，继续提升本期库存总量。下游工厂补库放缓，导致保税区橡胶库存增加。

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”。

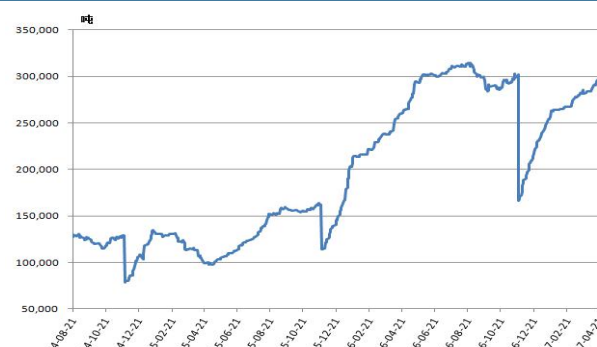
3 月份国内重卡销售 10.6 万辆，同比的 7.48 万辆大幅增长 42%，环比 2 月涨 23%，虽然 3 月的同比增幅逊色于 1 月份 125% 和 2 月份 147% 的增速，但主要是受 2016 年 1、2 月份基数较低的影响。2016 年 2 月重卡销量仅有 3.5 万辆，3 月份销量则达到 7.4 万辆。3 月销售同比增速有所放缓，基建投资发展的带动有限。

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 1733 手、空头增仓 4389 手，多头持仓比空头持仓少 25905 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 21 日		2017 年 04 月 14 日		2017 年 04 月 21 日		2017 年 04 月 14 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	海通期货	6188	永安期货	5988	华泰期货	13144	永安期货	11560
2	永安期货	5696	中信期货	5125	永安期货	12563	华泰期货	10966
3	中信期货	4736	海通期货	4775	浙商期货	6010	银河期货	6116
4	方正中期	4419	方正中期	4405	大地期货	5305	大地期货	5468
5	国泰君安	4407	国泰君安	4218	国贸期货	5229	国泰君安	5131
6	招商期货	4049	华泰期货	4213	中信期货	5050	国贸期货	5052
7	银河期货	3985	银河期货	4023	银河期货	4997	中信期货	5017
8	华泰期货	3763	光大期货	3423	国泰君安	4717	浙商期货	4958

橡胶投资策略

9	申万期货	3150	五矿经易	3222	海通期货	4426	海通期货	4942
10	南华期货	3093	申万期货	3090	国投安信	4135	国投安信	4760
11	光大期货	2902	招商期货	3011	申万期货	3660	申万期货	3056
12	徽商期货	2868	国信期货	2992	南华期货	3311	建信期货	3025
13	中国国际	2845	南华期货	2893	建信期货	3265	南华期货	2962
14	宏源期货	2739	广发期货	2841	广发期货	2971	方正中期	2751
15	国海良时	2625	中大期货	2452	五矿经易	2955	新湖期货	2707
16	中粮期货	2550	瑞达期货	2357	东证期货	2900	五矿经易	2690
17	广发期货	2457	徽商期货	2328	新湖期货	2794	东证期货	2592
18	瑞达期货	2441	中国国际	2313	兴证期货	2777	广发期货	2512
19	中大期货	2413	国海良时	2139	倍特期货	2775	中粮期货	2461
20	五矿经易	2320	宏源期货	2105	方正中期	2567	兴证期货	2436
合计		69646		67913		95551		91162
增减	1733				4389			
净持	-25905							

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶回调放缓，短期将有支撑。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，经过连续回调之后将得到 14000 整数点位支撑。

图 9：橡胶（Ru1709）合约日 K 线图（2016.08-2017.04.21）



数据来源：文华财经，中信建投期货

请参阅最后一页的重要声明

三、结论与投资建议

综合来看，美国 4 月 PMI 数据创 7 个月最低，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，一季度经济增长主要靠固定资产投资支持，增长持续性有限。

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仍在，胶价进入弱势整理。

沪胶主力合约 1709 弱势整理，轮胎企业开工率下滑影响橡胶需求，轻仓短空，空头止损设在 15500。

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