



橡胶月度报告：2017年05月02日

橡胶弱勢整理 轻倉短空

橡胶月度报告

摘要：

美国受季节因素一季度实际 GDP 增速放缓；

中国4月官方制造业 PMI、财新制造业 PMI 开始双双回落；

青岛保税区库存增加导致库容紧张。

操作策略

沪胶主力合约 1709 弱勢整理，区间 14000-16000 震荡，轻倉短空，空头止损设在 16000。

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05月02日

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.....	6

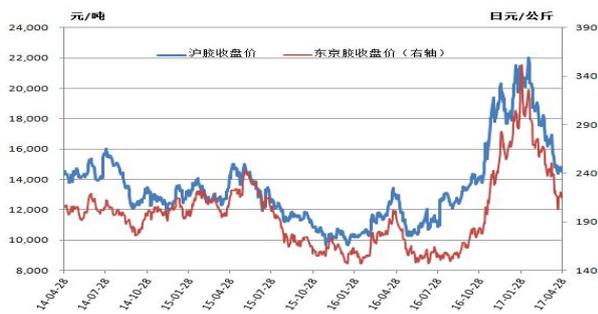
图表目录

图 1: 天然橡胶内外盘价格.....	3
图 2: WTI 原油价格走势.....	3
图 3: 美国联邦基金目标利率.....	3
图 4: 中国 PMI.....	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
图 9: 橡胶 (Ru1709) 合约周 K 线图.....	5

一、行情回顾

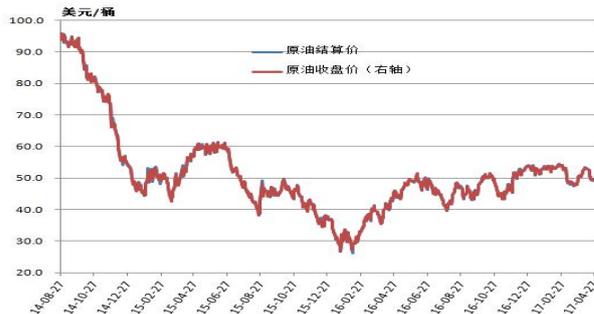
橡胶回调减弱，横盘整理。橡胶主力 1709 合约经过 3 个月的连续回调，且受成本支撑的影响，橡胶在 14000 点附近有较强支撑。青岛保税区库存 4 月中旬增加至 22.01 万吨、上期所库存增加至 30 万吨，进入新一轮的割胶旺季到来，橡胶反弹乏力。

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

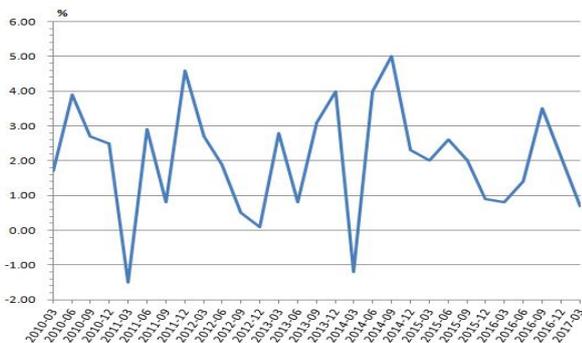
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国受季节因素一季度实际 GDP 增速放缓

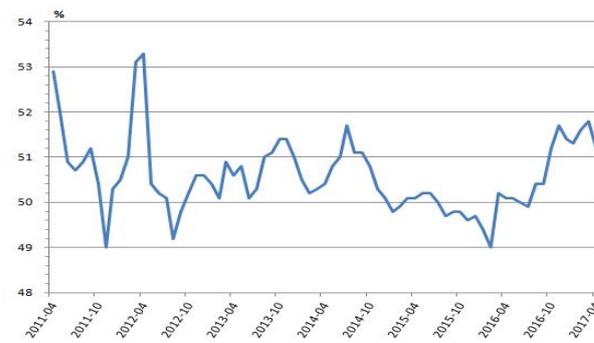
季节因素引起的消费者活动降低，GDP 低于预期。北京时间 4 月 28 日美国公布一季度实际 GDP 年化季环比初值增 0.7%，创 3 年新低，预期增 1%，前值增 2.1%；一季度 GDP 平减指数初值增 2.3%，预期增 2%，前值增 2.1%。美国一季度实际 GDP 为 2014 年第一季度以来最低水平，主要是因为第一季度消费者支出放缓，商业投资情绪减弱，总统特朗普对促进经济增长的承诺面临阻力；消费者支出增速 0.3%，为 2009 年第四季度以来最低水平，但劳动力市场接近充分就业，消费者信心处于多年高位，表明季节因素引起的消费者活动降低只是暂时性的。

图 3：美国联邦基金目标利率



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国 PMI 开始回落

中国制造业采购经理指数小幅回升，连续 8 个月站在 50 点之上。国家统计局 4 月 30 日公布的数据显示，中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.2，较上月近五年高点略微回落，但仍连续 9 个月在荣枯线上方，预期 51.6，前值 51.8。中国 4 月非制造业 PMI 为 54，前值 55.1，非制造业延续扩张态势，增速有所放缓。2017 年 4 月财新中国制造业 PMI 录得 50.3，比上月下跌 0.9，为去年 9 月以来最低水平。统计局 PMI 在 4 月开始双双回落，与财新中国 PMI 的表现较一致。而财新中国 PMI 早在 3 月就已经开始回落，二者之间的滞后可能是因为统计局的样本中包括了更多的大型国有企业。随着国有企业利润增速的下行，统计局 PMI 大概率也会延续下行走势。

1.3 全国规模以上工业企业实现利润同比增速放缓

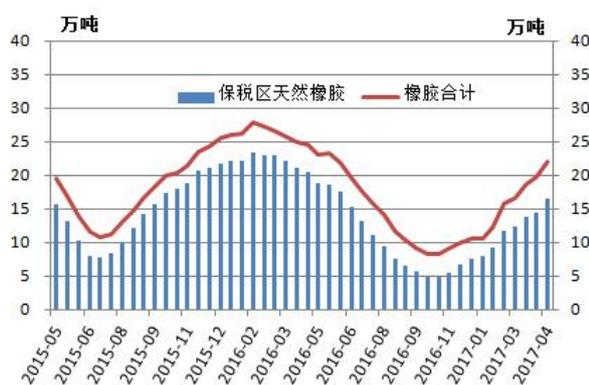
1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 17043 亿元，同比增长 28.3%，比 1-2 月份回落 3.2 个百分点；煤炭开采和洗选业、石油和天然气开采业由同期亏损转为盈利；统计局称，3 月利润增速虽有所放缓，但总体仍处于较快增长水平，是向利润增长常态的回归；企业效益总体状况继续得到改善，消费品和装备制造业新增利润比重上升。

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，3 月份中国天然橡胶（含乳胶、复合胶/混合胶、标准胶、烟片胶）进口量为 53.28 万吨，环比增 32.76%，同比增 26.95%。其中天然乳胶进口量 5.52 万吨，环比增 55.59%，同比下滑 0.24%；烟片胶进口量 3.25 万吨，环比增 79.76%，同比增 29.35%；标准胶进口量 22.01 万吨，环比增 34.95%，同比增 34.95%；复合胶进口量 1.05 万吨，环比增 7.14%，同比降 13.22%；混合胶进口量 21.45 万吨，环比增 22.71%，同比增

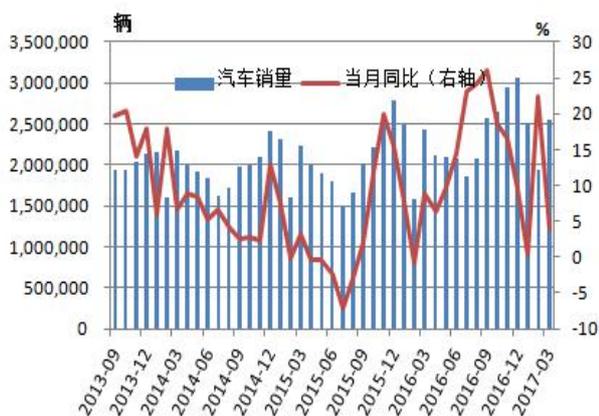
30.75%。整体来看，3月份各品种环比均呈增长态势，特别是乳胶和烟片胶表现明显。

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”。

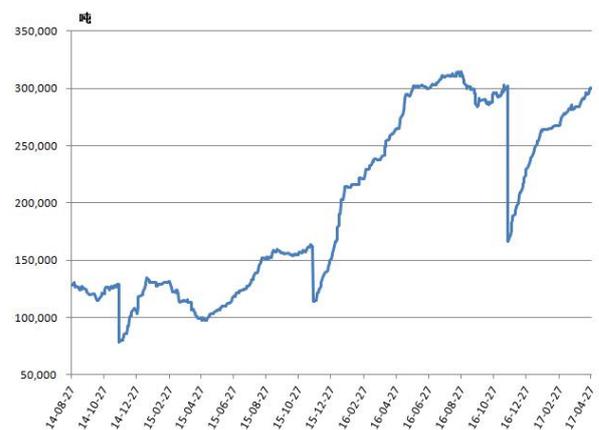
3月份国内重卡销售10.6万辆，同比的7.48万辆大幅增长42%，环比2月涨23%，虽然3月的同比增幅逊色于1月份125%和2月份147%的增速，但主要是受2016年1、2月份基数较低的影响。2016年2月重卡销量仅有3.5万辆，3月份销量则达到7.4万辆。3月销售同比增速有所放缓，基建投资发展的带动有限。

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

2.4 泰国5月抛储将使市场再次承压

泰国5月底前抛储，市场将再次承压。泰国橡胶管理局将于5月去库存计划截止日期前完成总计31万吨库存清理工作，而目前距离他们的目标还有大约15万吨存货，价值大约140亿泰铢。如果要在规定的时间内成功清除这15万吨的库存橡胶，就必须在5月31日的最后一次公开竞标中找到买家。在保税区库容紧张的情况下，泰国的抛储临近胶价将宽幅震荡。

3、技术分析

橡胶连续回调后，进入区间14000-16000区间震荡。从橡胶主力合约Ru1709合约日K线图看，橡胶价延续去年底的涨势创出22450高点后连续回调。日线级别的MACD绿柱收敛，成交量保持活跃，收于15000点附近。5周、10周均线形成空头排列，受60周均线支撑，胶价进入弱势整理。

图9：橡胶（Ru1709）合约周K线图



数据来源：博易云，中信建投期货

三、结论与投资建议

综合来看，美国受季节因素一季度实际 GDP 增速放缓，加息将延后。中国 4 月官方制造业 PMI、财新制造业 PMI 开始双双回落，大宗商品价格将面临回调压力。

青岛保税区库存增加导致库容紧张、上期所库存连续增加，3 月份进口橡胶同比增加。泰国 5 月抛储 15 万吨，橡胶价格将宽幅震荡。

沪胶主力合约 1709 弱勢整理，区间 14000-16000 震荡，轻仓短空，空头止损设在 16000。

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：济南市泺源大街 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