



橡胶月度报告：2017年06月01日

橡胶下跌趋势 轻仓短空

橡胶月度报告

摘要：

美国经济数据不及预期影响加息；

财新中国制造业采购经理人指数由扩张转为收缩；

国内汽车销量同比下降。

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

操作策略

发布日期：2017年06月01日

沪胶主力合约1709下跌趋势，轻仓短空，空头止损设在13500。

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

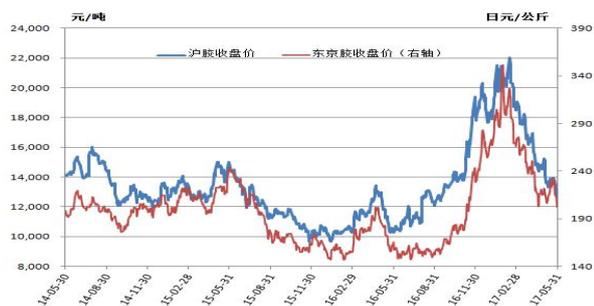
图表目录

图 1: 天然橡胶内外盘价格.....	3
图 2: WTI 原油价格走势.....	3
图 3: 美元指数.....	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

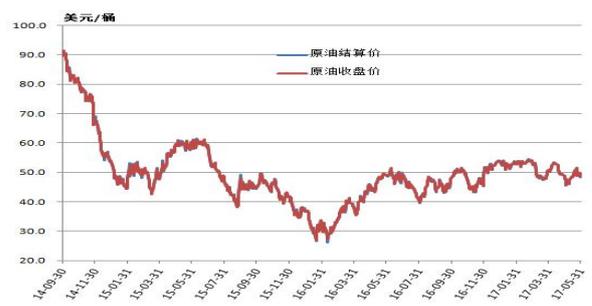
橡胶破位下行，延续弱势。橡胶主力 1709 合约经过 4 个月的连续回调，远月受成本支撑的影响有限，橡胶在跌破 14000、13000 点整数关口后延续弱势。青岛保税区库存 5 月底增加至 27.6 万吨、上期所库存增加至 32.5 万吨，进入新一轮的割胶旺季到来，橡胶供应充足将延续。

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 美国经济数据不及预期影响加息

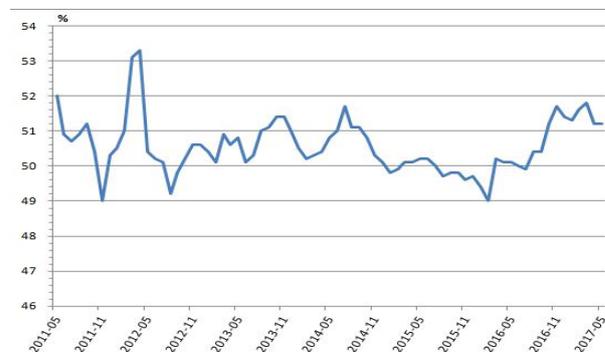
美国经济数据暂缓或影响加息预期，美元指数跌破 97 关口。北京时间 5 月 31 日公布的美国 5 月芝加哥 PMI 录得 55.2，也不及预期的 57，前值为 58.3。美国 4 月成屋签约销售指数月率为-1.3%，不及预期的 0.5%，前值修正为-0.9%，该指数已连续第二个月下滑。因美国一系列公布数据不及预期，美元指数一度跌破 97 关口，日内跌幅 0.33%，现报 96.98。此前多位美联储官员轮番表达对疲软通胀现状的担忧，经济数据暂缓或影响加息预期。

图 3：美元指数



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 财新中国制造业采购经理人指数由扩张转为收缩

中国5月份制造业PMI为51.2%，连续10月在荣枯线上。国家统计局5月31日公布的数据显示，中国5月官方制造业PMI为51.2，与上月持平，连续10个月在荣枯线上方，预期51；中国5月官方非制造业PMI为54.5，环比上升0.5个百分点；统计局称，制造业采购经理指数保持扩张态势，市场供需两端持续扩张，消费品制造业增速有所加快，中小型企业活力有所增强；非制造业商务活动指数有所上升，服务业较快增长，建筑业高位运行。中国5月份财新中国制造业采购经理人指数(PMI)为49.6%，环比回落0.7个百分点，这是11个月以来首次落入临界点以下，显示制造业运行状况由扩张转为收缩。

1.3 全国规模以上工业企业实现利润同比增速放缓

4月规模以上工业企业实现利润总额5727.8亿元，同比增14%，增速比3月放缓9.8个百分点；前4月全国规模以上工业企业实现利润总额22780.3亿元，同比增24.4%，增速比前3月放缓3.9个百分点。4月规模以上工业企业数据显示，企业盈利和收入增速回落，而利润率和周转率继续好转，盈利质量仍在改善但改善幅度放缓。预计企业利润率改善延续，杠杆率逐步下行，周转率趋势向上，2017年工业企业投资回报率将较2016年有所好转，利于制造业投资温和复苏。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存增加

截至2017年5月31日，青岛保税区橡胶库存涨至27.60万吨，较5月中旬26.78万吨增加0.82万吨，涨幅3.1%。天然胶增加0.91万吨、合成胶减少0.09万吨，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 国内天然橡胶进口同比保持增长

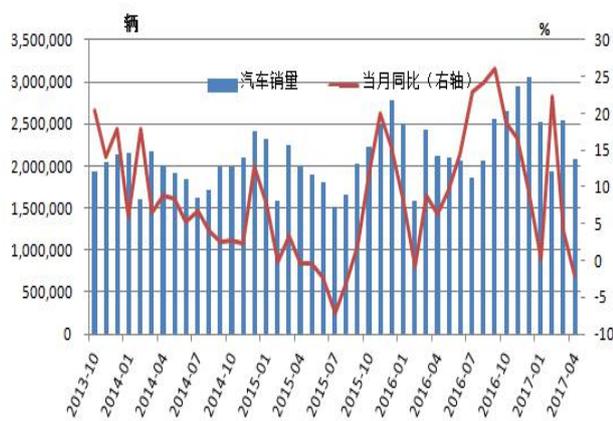
据海关总署消息，4月份中国进口天然橡胶25.9万吨，同比增长22.3%，环比下滑15.8%。流入到保税区的进口天然橡胶同环比均有增长，同比暴增95%至8.1万吨，环比大涨29.2%。进口至保税仓库的数量同比增幅较大，达到388.4%；环比却有42.5%的下降。今年1-4月，中国共进口天然橡胶102.1万吨，同比增长24.9%。

2.3 汽车销量同比下降，4月重卡销售环比下降

中国汽车工业协会5月11日公布的产销数据显示，4月，汽车生产213.84万辆，环比下降17.88%，同比下降1.91%；销售208.40万辆，环比下降18.05%，同比下降2.24%。1-4月，汽车产销927.15万辆和908.60万辆，同比增长5.38%和4.58%，增幅比一季度分别减缓2.61个百分点和2.44个百分点。4月，新能源汽车的销量同比增长7.9%，但受一季度销量下滑影响，前4个月累计销量微跌0.2%。4月产销情况表现较差，新能源汽车销量受补贴限制销量将下滑。

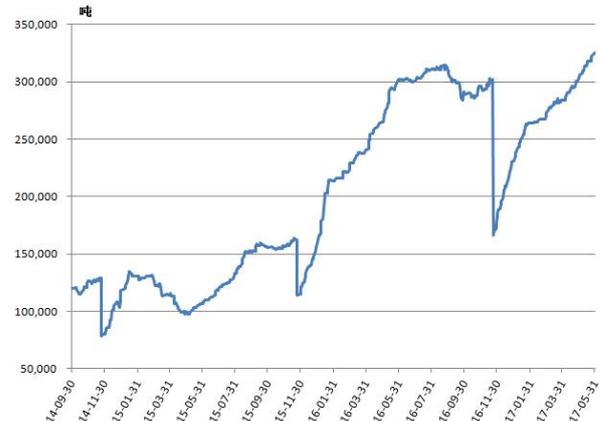
2017年4月份国内重卡市场共约销售各类车辆10.3万辆，比去年同期的6.89万辆大幅增长50%，环比下降10%，创下了2012年到2017年最近六年来的同期新高，但是需求不及预期。4月销售环比增速有所放缓，基建投资发展的带动有限。

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 泰国抛储将使市场再次承压

泰国抛储不确定，橡胶市场仍将承压。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。泰国15万吨的库存橡胶，在胶价下跌过程中抛储将延后。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，进入下跌趋势。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。周线级别的MACD绿柱收敛，成交量保持活跃，收于13000点附近。5周、10周均线形成空头排列，处于下跌通道，胶价仍将下探寻底。

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 5 月份经济数据不及预期，6 月份加息将受影响。中国 5 月官方制造业 PMI 持平、财新制造业 PMI 由扩张转为收缩，大宗商品价格将延续回调压力概率较大。

青岛保税区库存增加导致库容紧张、上期所库存连续增加处于高位库存，前 4 月进口橡胶同比增加。泰国抛储 15 万吨将使胶价承压，橡胶价格将宽幅震荡。

沪胶主力合约 1709 下跌趋势，轻仓短空，空头止损设在 13500。

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 8 楼 808-811 单元

电话：021-68765927

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：0791-82082701

廊坊营业部

地址：河北省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：陕西省西安市高新区科技路 38 号林凯国际大厦 1604、1605 室

电话：029-68500986

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

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

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 5-5、5-6 室

电话：0574-89071687

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 1018

电话：0531-85180636

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 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 2205、2211 室

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：020-28325302

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：028-62818708

深圳营业部

地址：深圳市福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

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

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：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室

电话：0571-28056982

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