



橡胶策略报告：2017 年 06 月 19 日

橡胶横盘整理 轻仓短空

橡胶周报

摘要：

美联储加息 25 个基点，利率创 2008 年以来的新高；

中国 5 月 M2 连续第 7 月下降；

青岛保税区库存不断上升，导致保税区橡胶库存紧张。

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 06 月 19 日

行情展望

多头增仓、空头减仓，空头仓位仍比较集中，胶价收于 13000 之下，短期将延续弱势震荡。

操作策略

沪胶主力合约 1709 横盘整理，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.....	7

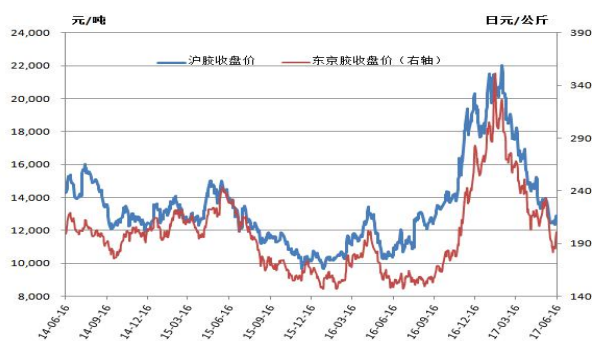
图表目录

图 1：天然橡胶内外盘价格.....	3
图 2：WTI 原油价格走势.....	3
图 3：美国联邦基金目标利率.....	3
图 4：中国规模以上工业增加值同比增长.....	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（2016.09-2017.06.16）	6

一、行情回顾

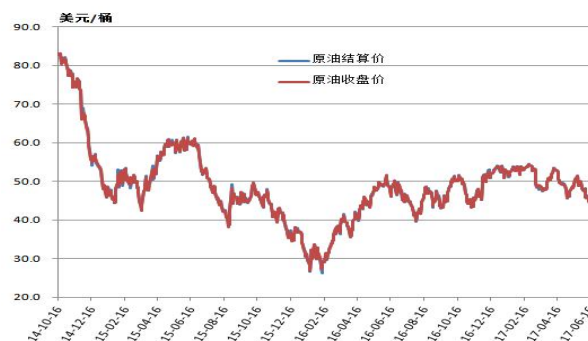
橡胶低位震荡，汽车消费放缓压制橡胶反弹。橡胶主力 1709 合约在 12000-13000 点经过多日的区间蓄势震荡，受东南亚橡胶主产国泰国、印度尼西亚、马来西亚决定将讨论联合减产和限制出口问题，突破 13000 点压力位之后冲高回落。中国汽车工业协会 5 月汽车销量数据显示，汽车销售 209.60 万辆，同比下降，橡胶下游消费趋缓。橡胶主力合约 1709 收于 12875 元/吨，比上周上涨 400 点，涨幅达 3.21%。

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

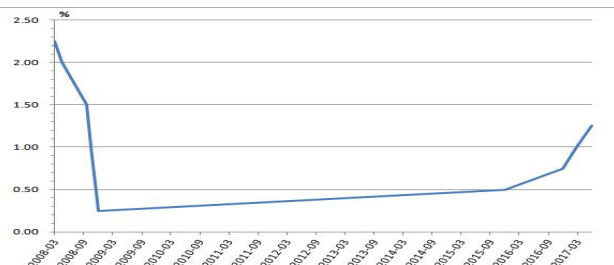
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美联储加息 25 个基点利率创新高

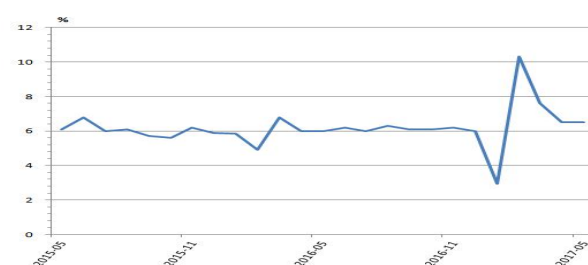
美联储加息 25 个基点，利率创 2008 年以来的新高。美国联邦储备局 6 月 15 日美联储宣布加息 25 个基点，是本年度第二次加息，联邦基金目标利率提升至 1%至 1.25%。美联储加息后，利率创 2008 年以来的新高。在利率决议后的声明中，美联储称，在家庭支出在近月上升的情况下，通胀依然于近期下滑，但尽管对疲软通胀担忧有所加剧，不过依然决定 6 月加息；预计今年将再加息一次、明年加息三次。

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：中国规模以上工业增加值同比增长



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国 5 月规模以上工业增加值同比与上月持平

规模以上工业增加值同比与上月持平，产业发展的基础更加稳固。统计局 6 月 14 日公布数据显示，2017 年 5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.5%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），与 4 月份持平，预期 6.3%。从环比看，5 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.51%。1-5 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.7%。从工业内部结构看，高技术产业、装备制造业、新产品都增长比较快，也对整体增长起到非常有力的支撑作用。

1.3 中国 5 月 M2 连续第 7 月下降

金融去杠杆，M2 增速续降。中国 5 月 M2 同比增 9.6%，创有记录以来最低，前值和预期增速均为 10.5%；新增信贷 1.1 万亿元，预期 9563.3 亿元，前值 1.1 万亿元；社会融资规模 1.06 万亿元，预期 1.19 万亿元，前值 1.39 万亿元。M2 同比增加 9.6%，预期 10.4%，增速较上月继续大幅减少 0.9 个百分点，自去年 10 月份以来连续第 7 月下降，创历史新低。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存增加

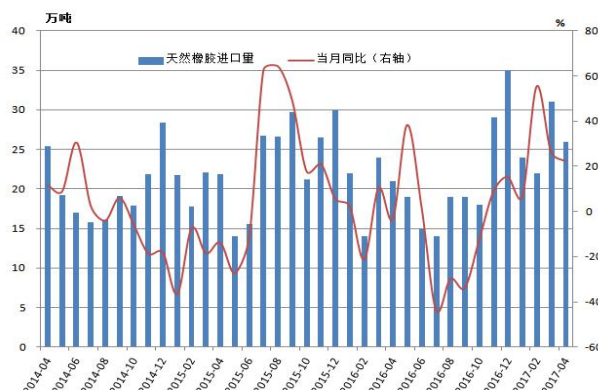
截至 2017 年 6 月 15 日，青岛保税区橡胶库存涨至 27.88 万吨，较 5 月底 27.60 万吨增加 0.28 万吨，涨幅 1%。天然胶增加 0.11 万吨、合成胶增加 0.17 万吨，继续提升本期库存总量。青岛保税区库存不断上升，导致保税区橡胶库存紧张。

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 国内天然及合成橡胶进口保持增长

据海关总署消息，2017 年 5 月份我国天然及合成橡胶进口量为 55 万吨，1-5 月为 290 万吨。与去年同期相比增加 27.7%。整体来看，5 月份天然橡胶同比呈增长态势，随着进口的增加库存压力增大。

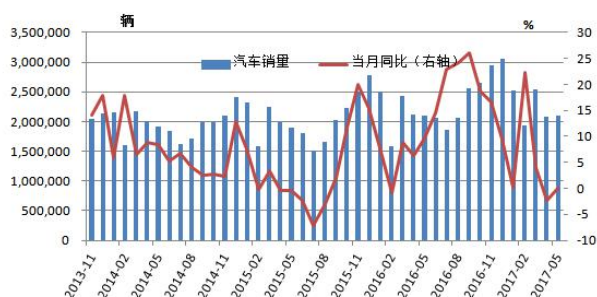
2.3 汽车 5 月销量同比下降，5 月重卡市场销量月度增速放缓

据中国汽车工业协会 5 月汽车销量数据显示，汽车生产 208.68 万辆，同比增长 0.69%，环比下降 2.42%；销售 209.60 万辆，同比下降 0.09%，环比增长 0.58%。其中：乘用车生产 174.77 万辆，同比下降 1.76%，环比

下降 1.97%；销售 175.13 万辆，同比下降 2.64%，环比增长 1.69%。商用车生产 33.91 万辆，同比增长 15.55%，环比下降 4.64%；销售 34.47 万辆，同比增长 15.23%，环比下降 4.70%。

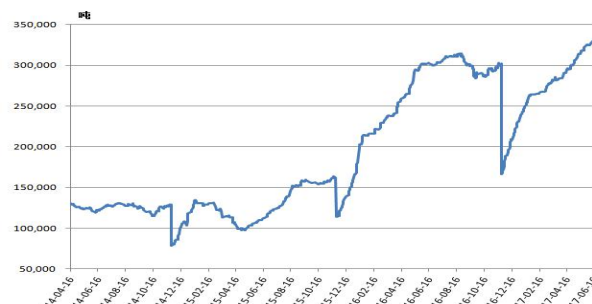
据第一商用车网，2017 年 5 月，我国重卡市场共约销售各类车型 9.3 万辆，环比 4 月份（10.44 万辆）下降 11%，但相比去年同期的 6.48 万辆，仍然处于快速增长通道——大幅增长 43%。今年 1-5 月，重卡市场销量月度增速几乎一直在减速：1 月份销量同比增长 125%；2 月份重卡市场同比增长 147%；3 月份，重卡市场销车 11.46 万辆，同比增长 53%；4 月份和 5 月份的同比增速分别是 52%和 43%。

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

多头增仓、空头减仓，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 1447 手、空头减仓 524 手，多头持仓比空头持仓少 34471 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 06 月 16 日		2017 年 06 月 09 日		2017 年 06 月 16 日		2017 年 06 月 09 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	15554	海通期货	15274	永安期货	17819	永安期货	18876
2	中信期货	9780	中信期货	9824	华泰期货	16243	华泰期货	16552
3	方正中期	7051	永安期货	6811	海通期货	15718	海通期货	14898
4	永安期货	6523	银河期货	6427	中信期货	8776	中信期货	9114
5	银河期货	6443	方正中期	6373	银河期货	7359	浙商期货	7605
6	华泰期货	6194	华泰期货	6201	浙商期货	7074	银河期货	7396
7	国投安信	5420	国泰君安	5643	国贸期货	6930	国贸期货	7123
8	兴证期货	4705	南华期货	4665	国泰君安	6820	国泰君安	6713
9	国泰君安	4676	国投安信	4513	国投安信	6613	兴证期货	5910
10	南华期货	4657	申万期货	4206	东证期货	6447	国投安信	5908

橡胶投资策略

11	招商期货	4428	徽商期货	4205	大地期货	5785	大地期货	5590
12	中国国际	4286	光大期货	4167	兴证期货	5592	东证期货	5333
13	申万期货	4214	中国国际	4099	申万期货	5063	南华期货	5170
14	中辉期货	4135	东证期货	3895	南华期货	4317	五矿经易	4517
15	东证期货	4084	瑞达期货	3785	五矿经易	4304	申万期货	4495
16	中信建投	3892	兴证期货	3745	建信期货	4136	方正中期	4299
17	国信期货	3675	弘业期货	3664	新潮期货	3885	建信期货	4251
18	广发期货	3440	招商期货	3655	广发期货	3838	广发期货	3782
19	光大期货	3320	中辉期货	3638	中粮期货	3730	中粮期货	3641
20	国海良时	3187	广发期货	3427	方正中期	3686	新潮期货	3486
合计		109664		108217		144135		144659
增减	1447				-524			
净持	-34471							

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶低位震荡，延续弱势。从橡胶主力合约 Ru1709 合约日 K 线图看，橡胶价跌破 13000-15000 区间处于下跌通道。日线级别的 MACD 红柱放大，成交量保持活跃，收于 13000 点附近。12 日均线下跌放缓，26 日均线形成短期压力线，经过多日横盘整理，13500 点附近压力较大。

图 9：橡胶（Ru1709）合约日 K 线图（2016.09-2017.06.16）



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，美联储如期加息 25 个基点，利率创 2008 年以来的新高。中国 5 月规模以上工业增加值同比与上月持平，产业发展的基础更加稳固，大宗商品价格将横盘整理概率较大。

青岛保税区橡胶库存连续增加导致库容紧张、上期所天胶库存连续增加处于高位库存，前 5 月进口橡胶同比增加，供应过剩短期难以改变。

沪胶主力合约 1709 横盘整理，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: 济南市冻源大街 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