



橡胶月度报告：2017 年 08 月 07 日

橡胶区间震荡 高抛低吸

橡胶月度报告

摘要：

中国 7 月官方制造业、财新制造业采购经理人指数保持扩张状态；

7 月国内重卡市场销量保持高增长；

泰国橡胶出口量将接近上年水平。

操作策略

沪胶主力合约 1801 考虑区间高抛低吸策略。

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 08 月 07 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

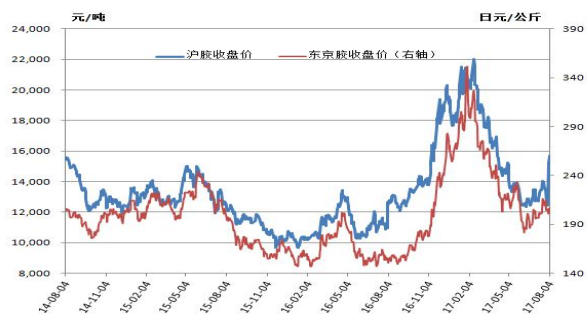
图表目录

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 GDP.....	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（Ru1801）合约周 K 线图.....	6

一、行情回顾

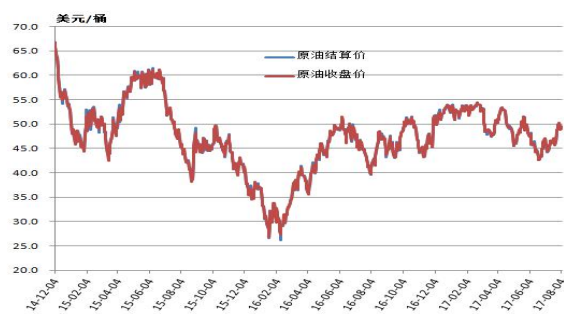
橡胶下跌放缓，宽幅震荡。橡胶主力 1709 合约上半年经过 4 个月的连续回调，近期主力合约切换到 1801 合约，远月合约与近月合约价差进一步加大。青岛保税区库存 6 月底以来连续下降、上期所库存处于历史高位，重卡销量持续向好支撑胶价，橡胶延续宽幅震荡。

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

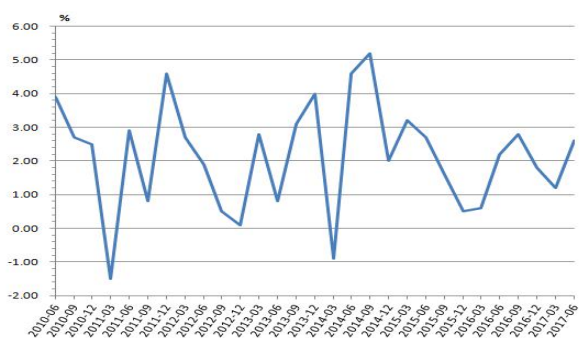
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国二季度 GDP 不及预期，美国经济延续温和复苏态势

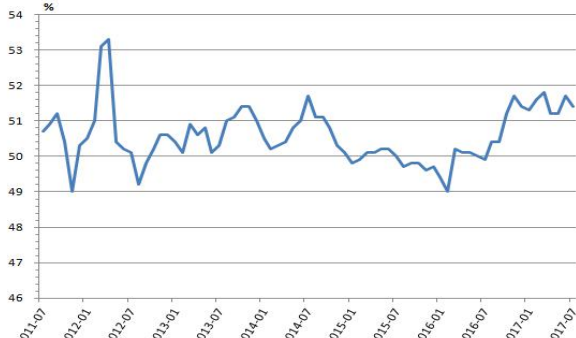
美国二季度 GDP 季节性反弹，数据仍略低于预期。美国商务部 7 月 28 日公布的数据显示，美国二季度实际 GDP 年化季环比初值 2.6%，低于最新调整过后的预期 2.7%，前值 1.4% 修正为 1.2%。美国二季度 GDP 季节性反弹，自上一季度美国经济增速创三年来最低后，迎来复苏，不过数据仍略低于预期。上半年 1.9% 的增速仍低于去年同期的 2.2%，美国经济仍延续金融危机之后的温和复苏态势，特朗普政府刺激经济更快增长的承诺被证明更多是政治噱头，难以转化为经济现实。

图 3：美国 GDP



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 7 月官方制造业、财新制造业采购经理人指数保持扩张状态

中国 7 月官方非制造业 PMI 54.5，仍保持扩张状态。国家统计局 31 日公布数据显示，中国 7 月官方制造业采购经理人指数（PMI）51.4，较上月 PMI 数据 51.7 相比有所回落。另外，中国 7 月官方非制造业 PMI 54.5，较上月 54.9 相比也有所回落。7 月财新中国制造业 PMI 为 51.1，高于 6 月 0.7 个百分点，创四个月新高，制造业运行连续两月出现改善，扭转 5 月的轻微放缓状态。尽管 7 月份制造业和非制造业 PMI 双双回落，7 月份 PMI 的回落主要受天气因素、需求增速回落影响。预计随着天气因素消失，制造业生产很快恢复，制造业和非制造业 PMI 都仍保持扩张状态，短期内经济增速不会明显回落。

1.3 中国 6 月规模以上工业企业利润总额同比增长

统计局 7 月 27 日发布数据显示，6 月规模以上工业企业利润总额 7277.8 亿元，同比增 19.1%，增幅加快，前值增 16.7%。1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 36337.5 亿元，同比增长 22%，增速比 1-5 月份放缓 0.7 个百分点。6 月规模以上工业企业利润增幅加快，中国经济增长目标较容易实现。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存连续回落

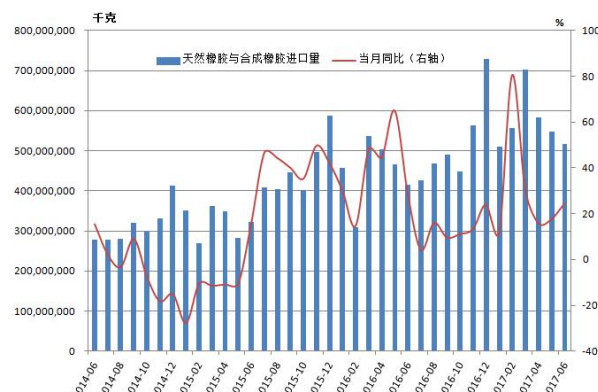
截至 2017 年 7 月 17 日，青岛保税区橡胶库存下降至 25.89 万吨，较 7 月上旬 27.08 万吨减少 1.19 万吨，降幅 4.4%。天然胶减少 0.67 万吨、合成胶减少 0.52 万吨，库存连续出现回落。青岛保税区库存不断上升之后的回落，橡胶库存紧张将得到进一步缓解。

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 国内天然橡胶进口上半年同比保持增长

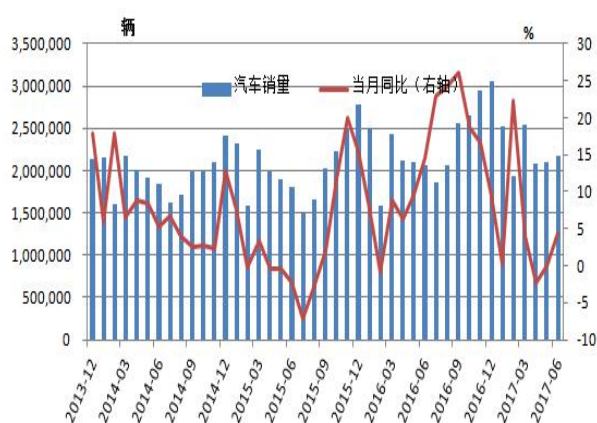
据海关总署公布的数据显示，中国 6 月天然橡胶进口量同比增加 30.48%，至 19.9 万吨。上半年中国橡胶进口量比去年同期增长 24.39%，至 144.7 万吨。整体来看，6 月份天然橡胶同比呈增长态势，随着进口的增加库存压力增大。

2.3 中汽协 6 月汽车销量同比增长，7 月重卡市场销量保持高增长

据中国汽车工业协会发布 6 月数据显示，中国 6 月汽车销量为 217.2 万辆，同比增长 4.5%，上半年全国汽车销量为 1335.4 万辆，同比增长 3.8%，低于上年同期 4.3 个百分点。而乘联会数据显示，今年上半年我国广义乘用车销量为 1082 万辆，同比下滑 0.2%，是过去 13 年来首次出现上半年销量同比下滑。

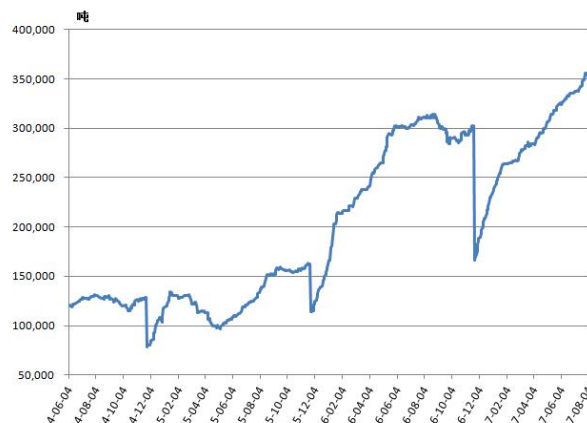
据第一商用车网，7 月我国重卡市场预计销售各类车型 9.4 万辆，比去年同期的 4.97 万辆大增 89%。这个增速比今年 3、4、5、6 月的月度同比增速都要高。8 月市场产销量也不会低，预计在 8.5 万辆以上，同比增长超过 70%。今年 1-7 月，重卡市场预计累计销售 67.8 万辆，比去年同期的 39 万辆同比大幅增长 74%，整体市场净增长 28.8 万辆，累计增速比 1-6 月（72%）高 2 个百分点。去年 8 月交通部、发改委、工信部、公安部、国家质检总局五部委联合制定了《整治公路 货车违法超限超载行为专项行动方案》，治超新政的实施促使物流企业加速更新改造不合规的车辆运输车，这将导致单车运力下降并在很大程度上带动重卡产品需求释放。除治超新政之外，重卡产业亦将迎来替换需求高峰期，2010-2014 年我国重卡产销量处于历史高峰期，而重卡车型替换周期一般在 6-8 年，预计从 2016 年起对应的替换需求将逐渐走强，这将有效支撑明年重卡的产销基数。此外财政政策预期以及 PPP 项目加速落地有望推动固定资产投资并带动重卡需求。

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 泰国橡胶出口量将接近上年水平

泰国农业经济办事处秘书长吉莉雅透露，2017 年橡胶产量估约 430-440 万吨，出口量将接近去年 360-370 万吨的水平，原因是泰国、印度尼西亚及马来西亚三国皆限制橡胶出口量，藉以提高橡胶出口价格。目前价格已略有好转，随着今年下半年橡胶产量及出口量皆趋向高于上半年，有助刺激农民收入攀升。在胶价反弹之后有利于泰国增加出口。

3、技术分析

橡胶宽幅震荡，反弹走高。从橡胶主力合约 Ru1801 合约周 K 线图看，橡胶价经过上半年的大幅调整后横盘整理获得支撑。周线级别的 MACD 绿柱收敛，成交量连续放大，收于 16000 点附近。5 周、10 周均线形成支撑，震荡走高，反弹将看高一线。

图 9：橡胶（Ru1801）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，美国二季度 GDP 不及预期，表明美国经济延续温和复苏态势。同时，中国 7 月官方制造业、财新制造业采购经理人指数保持扩张状态，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，青岛保税区橡胶库存连续回落，但上期所库存处于历史高位，且上半年进口橡胶同比增加明显，对市场形成一定的压力，因此整体看橡胶维持震荡格局的概率较大。

沪胶主力合约 1801 考虑区间高抛低吸策略。

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

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

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