



橡胶策略报告：2017 年 08 月 14 日

橡胶宽幅震荡 轻仓短多

橡胶周报

摘要：

美国 CPI 逊预期美元弱势再现；

中国 7 月 CPI 同比维持低位运行；

中汽协 7 月汽车销量同比增长。

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 14 日

行情展望

多头、空头都增仓，空头仓位比较集中，胶价收于 16000 点附近，短期将延续宽幅震荡。

操作策略

沪胶主力合约 1801 轻仓短多，多头止损设在 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

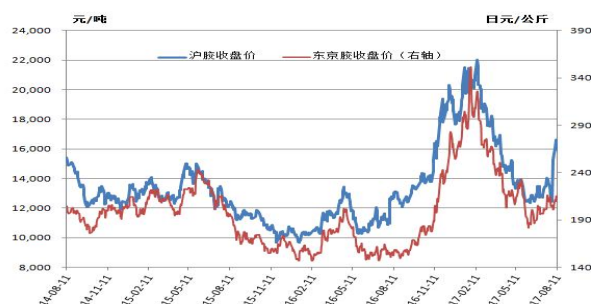
图表目录

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 CPI.....	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
表 1：沪胶主力合约周末前 20 位持仓排名.....	5
图 9：橡胶（Ru1801）合约日 K 线图（2016.09-2017.08.11）	6

一、行情回顾

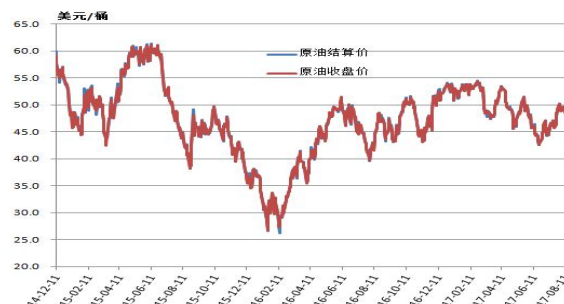
橡胶反弹受阻，重回区间震荡。青岛保税区库存延续下降，沪期所仓单库存延续增长连续创新高，汽车消费情绪转暖，传统汽车销量呈触底反弹之势，新能源汽车销量继续稳步增长支撑胶价。橡胶主力合约 1801 收于 15935 元/吨，比上周上涨 230 点，涨幅达 1.46%。

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

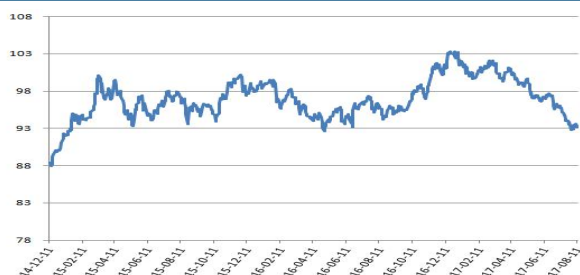
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国 CPI 逊预期美元弱势再现

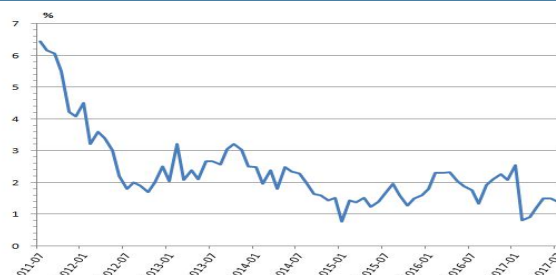
美国 7 月 CPI 同比不及预期，美元弱势运行。美国 7 月 CPI 同比升 1.7%，预期升 1.8%，前值升 1.6%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值持平。美国 7 月 CPI 增速不及预期，表明通胀走软，导致市场认为美联储可能谨慎考虑今年的下一次加息，美元延续弱势运行。

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国 CPI



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国 7 月 CPI 同比维持低位运行

中国 7 月 CPI 同比涨 1.4%，不及预期。国家统计局公布数据显示，中国 7 月 CPI 同比涨 1.4%，预期涨 1.5%，前值涨 1.5%；PPI 同比涨 5.5%，预期涨 5.6%，前值涨 5.5%。而 7 月份 PPI 同比涨幅持稳，但受基数走高因素影响，下半年或呈现继续回落态势。下半年 CPI 料将维持在低位运行，全年涨幅不会超过 2%。

1.3 中国 7 月规模以上工业增加值同比增长

国家统计局 8 月 14 日发布 2017 年 7 月份规模以上工业经济数据，规模以上工业增加值同比实际增长 6.4%，比 6 月份回落 1.2 个百分点，比上年同月加快 0.4 个百分点。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.41%。1-7 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%。7 月规模以上工业增同比保持增长，中国制造业再繁荣，有望开启制造业强国时代。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存连续回落

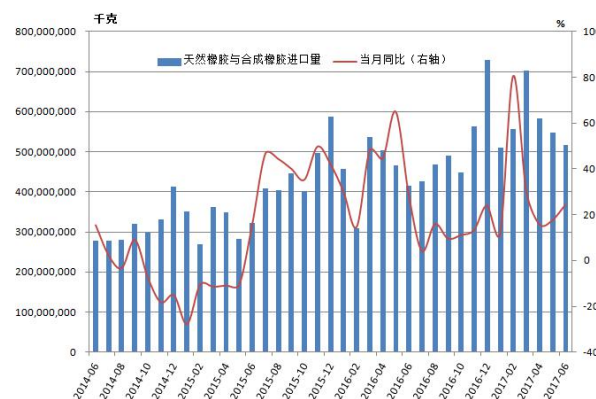
截至 2017 年 8 月 2 日，青岛保税区橡胶库存下降至 23.36 万吨，较 7 月中旬 25.89 万吨减少 2.33 万吨，降幅 9.0%。天然胶减少 2.09 万吨、合成胶减少 0.44 万吨，库存连续出现回落。青岛保税区库存不断上升之后延续回落，橡胶库存紧张将得到进一步缓解。

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 7 月同比保持增长

据海关总署 8 月 9 日公布的数据显示，中国 7 月份进口天然及合成橡胶 47.1 万吨，6 月份进口天然及合成橡胶 51.6 万吨。1-7 月累计进口量为 388.7 万吨；去年同期为 311.1 万吨，同比增加 24.9%。整体来看，7 月份天然橡胶同比呈增长态势，随着进口的增加库存压力仍然较大。

2.3 中汽协 7 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 7 月数据显示，中国 7 月汽车销量为 197.1 万辆，同比增长 6.2%；中国 7 月份乘用车销量报 167.8 万辆，同比增长 4.3%。新能源汽车方面，7 月销量达 5.6 万，同比增长 55.2%。虽然 7 月经销商库存水平仍位于警戒线以上，但压力有所缓解，库存系数环比下降 12%。整体汽车消费情绪转暖，传统汽车销量呈触底反弹之势，新能源汽车销量继续稳步增长。

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

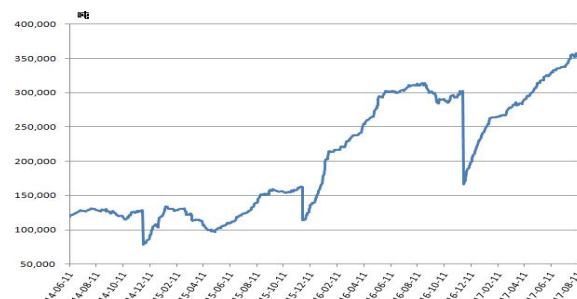
超过 70%。今年 1-7 月，重卡市场预计累计销售 67.8 万辆，比去年同期的 39 万辆同比大幅增长 74%，整体市场净增长 28.8 万辆，累计增速比 1-6 月（72%）高 2 个百分点。去年 8 月交通部、发改委、工信部、公安部、国家质检总局五部委联合制定了《整治公路 货车违法超限超载行为专项行动方案》，治超新政的实施促使物流企业加速更新改造不合规的车辆运输车，这将导致单车运力下降并在很大程度上带动重卡产品需求释放。除治超新政之外，重卡产业亦将迎来替换需求高峰期，2010-2014 年我国重卡产销量处于历史高峰期，而重卡车型替换周期一般在 6-8 年，预计从 2016 年起对应的替换需求将逐渐走强，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

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 3859 手、空头增仓 10743 手，多头持仓比空头持仓少 29065 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 08 月 11 日		2017 年 08 月 04 日		2017 年 08 月 11 日		2017 年 08 月 04 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	中信期货	6905	永安期货	5909	永安期货	15017	永安期货	12798
2	南华期货	6404	银河期货	5636	华泰期货	10458	华泰期货	9240
3	永安期货	6111	南华期货	5397	国贸期货	8491	国贸期货	6608
4	方正中期	6076	海通期货	5115	银河期货	7565	银河期货	6363
5	银河期货	4862	中信期货	5111	国泰君安	5778	海通期货	5659
6	宏源期货	4623	方正中期	5094	大地期货	5523	国泰君安	5566
7	海通期货	4605	广发期货	4270	浙商期货	5359	浙商期货	5500
8	国泰君安	4130	国泰君安	4142	中信期货	5289	大地期货	4942
9	华泰期货	3823	华泰期货	4004	中粮期货	5255	中信期货	4791
10	徽商期货	3785	宏源期货	3904	瑞达期货	5178	格林大华	4452

11	广发期货	3768	中粮期货	3203	海通期货	4692	光大期货	4291
12	大越期货	3140	东航期货	3084	格林大华	4551	中粮期货	4206
13	东航期货	3083	大越期货	2954	新湖期货	3764	瑞达期货	3745
14	国投安信	2977	徽商期货	2954	东证期货	3445	方正中期	3269
15	光大期货	2966	国投安信	2818	广发期货	3328	南华期货	3206
16	浙商期货	2802	兴证期货	2689	南华期货	3272	东证期货	2912
17	中辉期货	2727	东证期货	2614	方正中期	3225	国投安信	2903
18	东证期货	2448	中国国际	2494	申万期货	3119	广发期货	2810
19	弘业期货	2444	浙商期货	2469	建信期货	3021	申万期货	2609
20	招商期货	2404	申万期货	2363	华信期货	2818	五矿经易	2535
合计		80083		76224		109148		98405
增减	3859				10743			
净持	-29065							

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶反弹受阻，延续宽幅震荡。从橡胶主力合约 Ru1801 合约日 K 线图看，橡胶价处于 15000-17000 区间震荡。日线级别的 MACD 红柱收敛，成交量保持活跃，收于 16000 点附近。12 日、26 日均线形成多头排列，26 日均线短期支撑，维持区间震荡。

图 9：橡胶（Ru1801）合约日 K 线图（2016.09-2017.08.11）



数据来源：文华财经，中信建投期货

三、结论与投资建议

综合来看，美国 7 月 CPI 逊预期美元弱势再现，表明美国经济处于复苏态势。同时，中国 7 月 CPI 同比维持低位运行，对大宗商品反弹形成一定压力。

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 7 月汽车销量同比增长对橡胶价格形成支撑，因此整体看橡胶维持宽幅震荡的概率较大。

沪胶主力合约 1801 轻仓短多，多头止损设在 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 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