



橡胶月度报告：2017年10月09日

## 橡胶弱勢震蕩 輕倉短空

## 橡胶月度报告

### 摘要：

美国9月制造业采购经理人指数好于预期；

中国9月官方制造业指数保持扩张状态；

保税区橡胶库存止跌起稳。

### 操作策略

沪胶主力合约1801轻仓短空，空头止损设在14300。

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10月09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

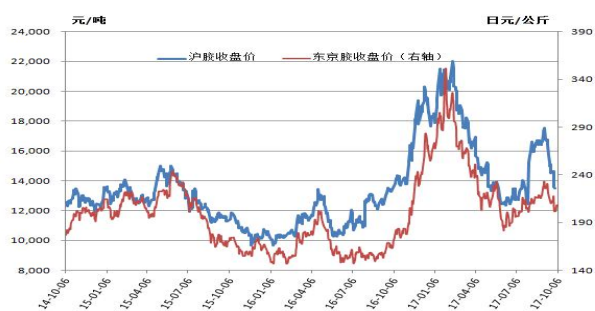
## 图表目录

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 PMI.....	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.....	5

## 一、行情回顾

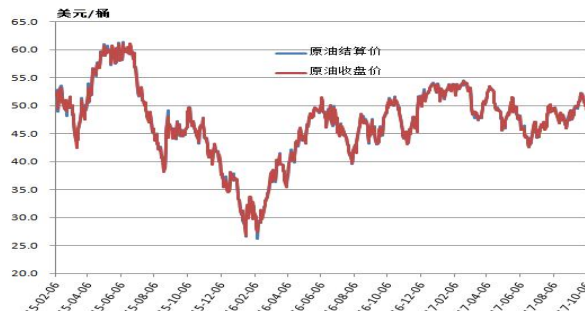
橡胶反弹受阻，大幅下跌。虽然青岛保税区库存较上月有所下降，但沪期所仓单库存增长再创新高，加之橡胶主产国泰国、马来西亚和印尼三国未能对限制出口达成新的计划胶价受压下行。青岛保税区库存连续下降后下跌幅度放缓、进口有望延续增加，橡胶主力合约 1801 期价跌破 14000 点，延续弱势震荡。

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

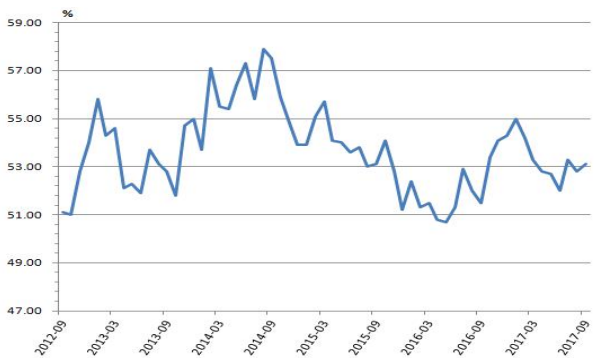
## 二、价格影响要素分析

### 1、宏观分析

#### 1.1 美国 9 月制造业采购经理人指数好于预期

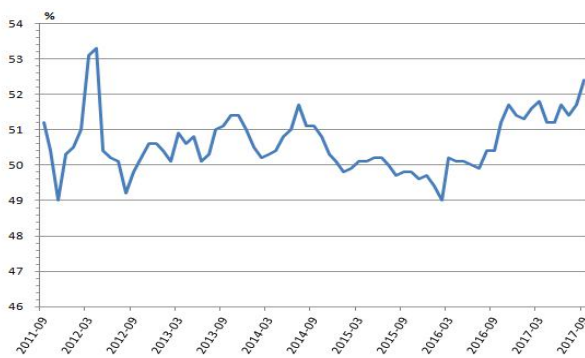
美国 9 月制造业采购经理人指数回升至 53.1，好于市场预期。美国 10 月 2 日公布的数据显示，美国 9 月制造业采购经理人指数(PMI)终值意外略上修，由 8 月 52.8，回升至 53.1，市场原先预期确认初值 53。虽然遭受了飓风的袭击，但美国 9 月 Markit 制造业 PMI 仍有所提高，不过产出增速仍维持在 8 月的 14 个月低位，企业对未来产出增速的预期也跌至 4 个月低位。美国经济仍处于相对稳健的扩张之中，这是美国历史上持续时间第三长的扩张，经济保持复苏势头。

图 3：美国 PMI



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 9 月官方制造业指数保持扩张状态

中国 9 月官方制造业 PMI 52.4，仍保持扩张状态。国家统计局 9 月 30 日公布数据显示，中国 9 月官方制造业 PMI 为 52.4，连续两个月上升，创 2012 年 5 月以来新高，且为连续 14 个月在荣枯线上方，预期为 51.6，前值为 51.7。9 月非制造业 PMI 为 55.4，环比上升 2.0 个百分点，创 2014 年 6 月以来新高，预期值及前值均为 53.4。市场需求好转，但需注意价格水平攀升过快或对中游行业盈利造成压力，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 中国规模以上工业增加值同比增长有所放缓

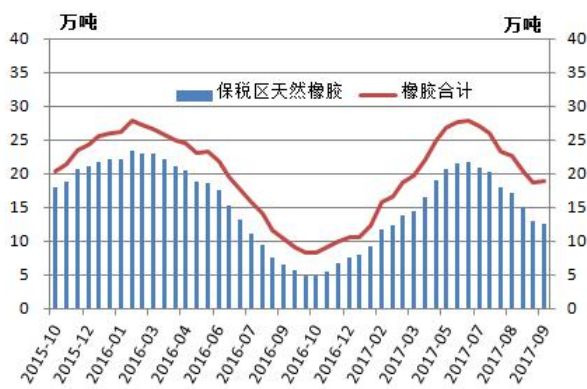
规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%，增长有所放缓。统计局数据显示，2017 年 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%，比 7 月份回落 0.4 个百分点。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.46%，增速比上月提高 0.05 个百分点。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.7%。

# 2、供需分析

## 2.1 保税区橡胶库存止跌起稳

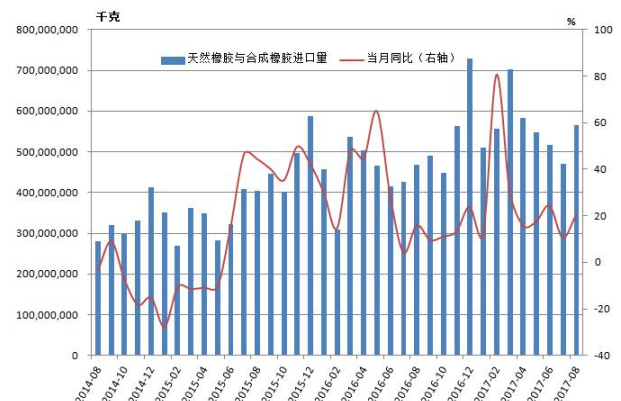
截至 2017 年 9 月 30 日，青岛保税区橡胶库存小幅上升至 18.93 万吨，较 9 月 19 日 18.72 万吨增加 0.21 万吨，增幅 1.1%。天然胶减少 0.49 万吨、合成胶增加 0.70 万吨，库存连续出现回落之后，库存止跌起稳。青岛保税区库存延续回落之后，天然橡胶库存下降幅度减小。

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 8 月同比保持增长

据中国海关最新统计数字显示，2017 年 8 月份我国天然及合成橡胶进口量为 56 万吨，1-8 月为 445 万吨。与去年同期相比增加 24.3%。整体来看，8 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 8 月汽车销量同比增长，8 月重卡市场销量保持高增长

据中国汽车工业协会 11 日发布数据显示，8 月，我国汽车产销分别完成 209.3 万辆和 218.6 万辆，产销量比上月分别增长 1.6%和 10.9%，比上年同期分别增长 4.8%和 5.3%，汽车产销量保持稳步增长。

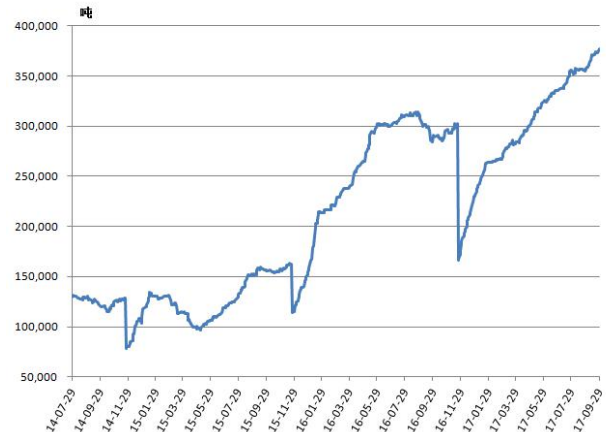
据第一商用车网，2017年8月我国重卡市场共销售各类车型约9.1万辆，同比大幅增长84%。今年以来，重卡累计销售近76.5万辆，同比增长74%。自3月份以来，重卡销量连续六个月突破9万辆；1-8月，重卡各月销量同比增幅分别为125%、147%、53%、52%、51%、60%、89%和84%，上升势头强劲。

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、马来西亚和印尼三国对出口限制没有新的限制计划

泰国、马来西亚和印尼三国对出口限制没有新的限制计划，胶价反弹将受阻。据泰国9月15日消息，泰国农业部长 Chatchai Sarikulya 周五表示，国际橡胶三方理事会（ITRC）成员国泰国、马来西亚和印尼于泰国曼谷召开会议，决定将越南纳入 ITRC。目前泰国、马来西亚和印尼的产量约占全球天胶产量近七成，越南加入后，ITRC 成员国产量将占到近八成，因此 ITRC 稳定橡胶行业的能力也会得以提升。三国会议没什么新的措施出台，部长们表达了对目前的价格相对复苏感觉满意；另外也表示需要增加本国 10% 的消费量；对于去年的 400 万吨限制出口计划仅仅进行回顾，没有新的限制计划。

## 3、技术分析

橡胶大幅下跌，跌破 14000 点重要支撑。从橡胶主力合约 Ru1801 合约周 K 线图看，橡胶价反弹受阻，跌破反弹的支撑位 14000 点。周线级别的 MACD 绿柱放大，成交量保持活跃，收于 14000 点之上。5 周、10 周均线形成空头排列，震荡下跌，将延续弱势格局。

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9月制造业采购经理人指数回升至53.1,好于市场预期。同时,中国9月官方制造业PMI 52.4,仍保持扩张状态,对大宗商品形成支撑。

基本面看,青岛保税区橡胶库存连续回落后止跌起稳,且上期所库存增长再创新高,叠加泰国、马来西亚和印尼三国对出口限制没有新的限制计划,对橡胶价格形成较大压力,因此整体看橡胶维持弱势震荡的概率较大。

沪胶主力合约1801轻仓短空,空头止损设在14300。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4，9-B、C  
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

### 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

### 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

### 广州东风中路营业部

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：020-28325286

### 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

### 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

### 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](http://www.cfc108.com)