

橡胶策略报告：2017年10月16日

橡胶小幅反弹 轻仓短空

摘要：

美国9月CPI同比不及预期，通胀仍低迷今年再次加息概率减小；

中国9月CPI同比涨幅放缓至1.6%，年内通胀温和；

天然橡胶进口9月同比大幅增长。

行情展望

多头、空头都增仓，空头仓位比较集中，胶价收于14000点之下，短期胶价维持弱势概率加大。

操作策略

沪胶主力合约1801轻仓短空，空头止损设在14300。

橡胶周报

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16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.....	7

图表目录

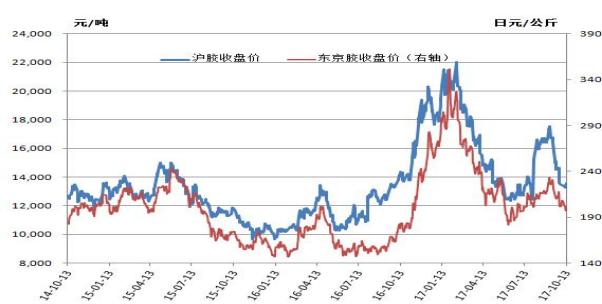
图 1: 天然橡胶内外盘价格.....	3
图 2: WTI 原油价格走势.....	3
图 3: 美元指数.....	3
图 4: 中国 CPI.....	3
图 5: 青岛保税区橡胶库存.....	4
图 6: 天然橡胶与合成橡胶进口量.....	4
图 7: 汽车月销量.....	5
图 8: 天然橡胶期货库存.....	5
表 1: 沪胶主力合约周末前 20 位持仓排名.....	5
图 9: 橡胶 (Ru1801) 合约日 K 线图 (2016.11-2017.10.13)	6



一、行情回顾

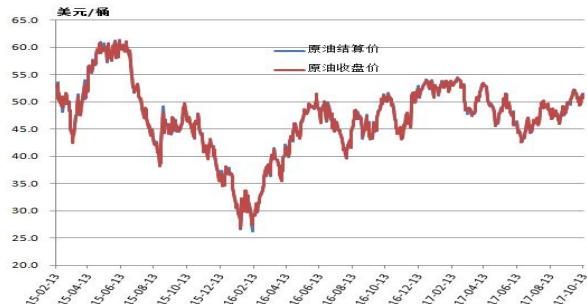
橡胶弱势反弹，反弹乏力。青岛保税区库存连续下降后下跌幅度放缓，并且沪期所仓单库存处于高位，叠加泰国、马来西亚和印尼三国对出口限制没有新的限制计划胶价延续弱势震荡。橡胶主力合约1801收于13575元/吨，比上周上涨80点，涨幅达0.59%。

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

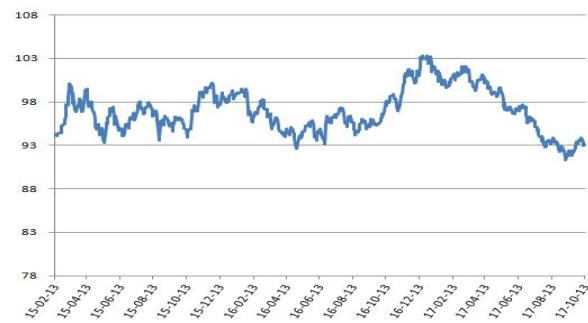
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国9月CPI同比不及预期，加息概率减小

美国9月CPI同比不及预期，通胀仍低迷今年再次加息概率减小。美国9月CPI同比升2.2%，预期升2.3%，前值升1.9%；环比升0.5%，预期升0.6%，前值升0.4%。美国9月核心CPI环比升0.1%，预期0.2%，前值0.2%；同比升1.7%，预期1.8%，前值1.7%。美国9月CPI环比上升0.5%，创八个月来最大升幅，因汽油价格受飓风影响而飙涨。剔除波动性较大的食品和能源价格过后，核心CPI环比仅增长0.1%，增速较上月回落，表明潜在通胀仍低迷。

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9月CPI同比小幅回落符合预期

中国9月CPI同比涨幅放缓至1.6%，小幅回落符合预期。统计局10月16日发布数据显示，中国9月CPI同比涨幅放缓至1.6%，连续8个月低于2%，预期涨1.6%，前值涨1.8%；PPI超预期涨6.9%，涨幅连续第二个月扩大，且为3月以来最高，预期和前值均为6.3%。我国经济延续稳中向好态势，预计CPI四季度中枢或达1.7%，年内通胀温和。

1.3 中国9月进口、出口好于预期

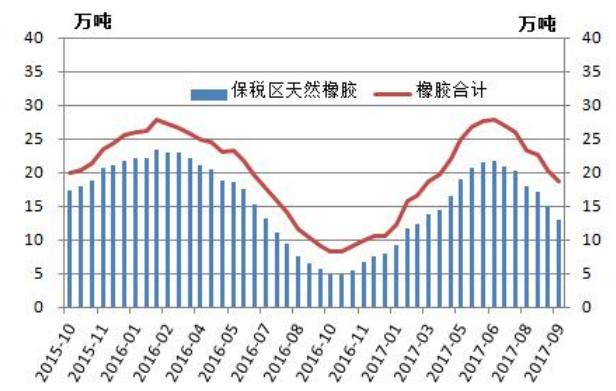
按人民币计，中国9月进口同比增19.5%，预期13.6%，前值14.4%；出口增9%，预期8.7%，前值6.9%；贸易帐1930亿元，前值2865亿元。按美元计，9月进口同比增18.7%，出口同比增8.1%；贸易帐284.7亿美元。

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 中国天然橡胶进口9月同比大幅增长

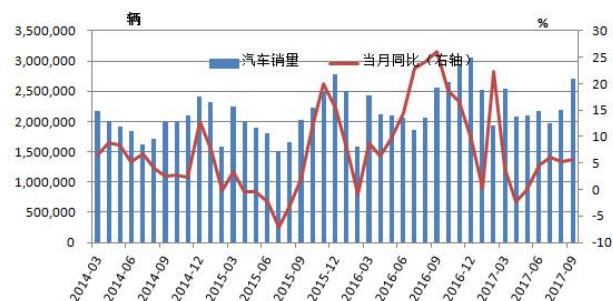
据中国海关数据显示，9月份，天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）进口量为66万吨，较上年同期大增34.69%，环比8月增长17.9%。1-9月份，中国橡胶进口量达到511万吨，同比增长25.6%。因套利需求活跃，9月份，橡胶船货到港量显著增加。

2.3 中汽协9月汽车销量同比增长，9月重卡市场销量创新记录

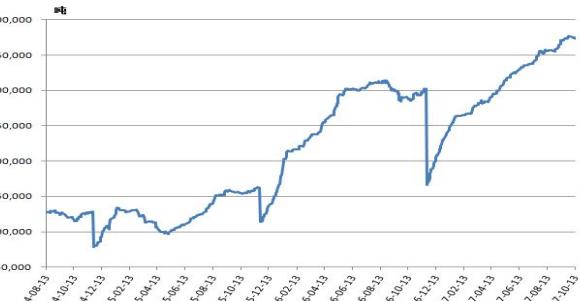
据中国汽车工业协会12日发布数据显示，9月，我国汽车产销进入传统旺季，当月产销均超过260万辆，为今年前九个月最高水平，比上月和比上年同期均保持增长。当月汽车产销分别完成267.1万辆和270.9万辆，产销量比上月分别增长27.6%和23.9%，呈现较快增长态势；比上年同期分别增长5.5%和5.7%。1-9月，汽车产销分别完成2034.9万辆和2022.5万辆，比上年同期分别增长4.8%和4.5%，低于上年同期8.5和8.7个百分点。

产量累计增速比1-8月提高0.1个百分点，销量累计增速比1-8月提高0.2个百分点。

据第一商用车网消息，9月重卡销量突破10万辆，再度创出新的历史记录，同比增长89%，环比增长7%。据了解，重卡市场已连续三个月保持着80%以上的同比增幅，其中，7月同比增长81%，8月同比增长90%。

图7：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5702手、空头增仓304手，多头持仓比空头持仓少27348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10月13日		2017年9月29日		2017年10月13日		2017年9月29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	永安期货	7080	永安期货	6133	永安期货	14474	永安期货	15934
2	中信期货	6379	中信期货	5968	国贸期货	12916	国贸期货	13141
3	南华期货	5814	南华期货	5336	华泰期货	7940	华泰期货	7963
4	方正中期	5651	方正中期	5195	国泰君安	6513	中信期货	6341
5	银河期货	4962	银河期货	4521	中信期货	6028	银河期货	6185
6	海通期货	4675	国泰君安	4374	银河期货	5667	中粮期货	5865
7	国泰君安	4432	海通期货	4118	海通期货	5661	国泰君安	5597
8	华泰期货	3594	申万期货	3676	瑞达期货	5054	海通期货	5305
9	广发期货	3416	广发期货	3327	格林大华	5001	格林大华	4649
10	申万期货	3310	徽商期货	3256	中粮期货	4395	瑞达期货	4292
11	徽商期货	3212	宏源期货	3177	浙商期货	4012	浙商期货	3291
12	浙商期货	3211	华泰期货	3121	新湖期货	3627	新湖期货	3281

13	中国国际	3103	国海良时	2931	方正中期	3607	方正中期	3145
14	宏源期货	2991	中大期货	2771	广发期货	3299	大地期货	2900
15	中大期货	2820	中国国际	2680	申万期货	3241	申万期货	2889
16	国海良时	2716	浙商期货	2601	中银国际	2699	广发期货	2839
17	鲁证期货	2524	光大期货	2503	光大期货	2663	兴证期货	2650
18	弘业期货	2464	弘业期货	2394	建信期货	2661	中银国际	2620
19	东证期货	2361	国投安信	2311	兴证期货	2582	南华期货	2604
20	光大期货	2308	中信建投	2274	中国国际	2331	国投安信	2576
合计		77023		72667		104371		104067
增减		4356				304		
净持				4356	304			
					27348			

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶跌破支撑，延续弱势。从橡胶主力合约 Ru1801 合约日 K 线图看，橡胶价反弹受阻，跌破反弹的支撑位 14000 点。日线级别的 MACD 绿柱收敛，成交量保持活跃，收于 14000 点以下。12 日、26 日均线保持空头排列，破位寻底，将延续弱势格局。

图9：橡胶（Ru1801）合约日K线图（2016.11-2017.10.13）

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9月CPI同比不及预期，通胀仍低迷今年再次加息概率减小。同时，中国9月CPI同比涨幅放缓至1.6%，年内通胀温和，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后止跌起稳，且上期所库存处于高位，叠加天然橡胶进口9月同比大幅增长，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：西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话：029-89384301

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資目标、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