



橡胶策略报告：2017 年 10 月 16 日

橡胶小幅反弹 轻仓短空

橡胶周报

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。

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

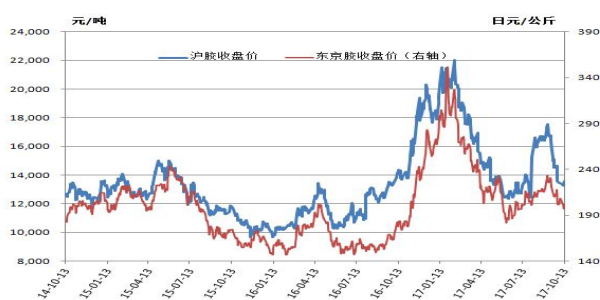
图表目录

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

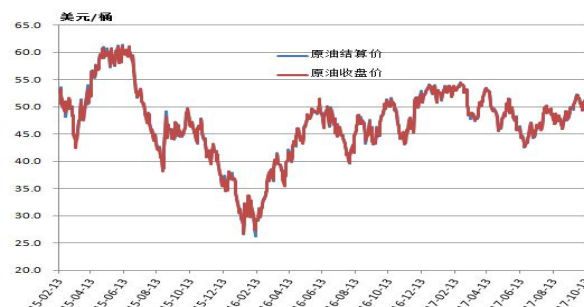
橡胶弱势反弹，反弹乏力。青岛保税区库存连续下降后下跌幅度放缓，并且沪期所仓单库存处于高位，叠加泰国、马来西亚和印尼三国对出口限制没有新的限制计划胶价延续弱势震荡。橡胶主力合约 1801 收于 13575 元/吨，比上周上涨 80 点，涨幅达 0.59%。

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

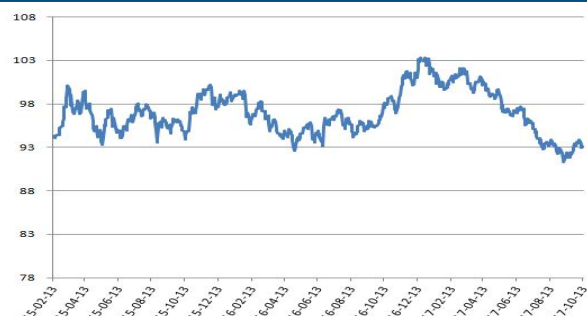
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国 9 月 CPI 同比不及预期，加息概率减小

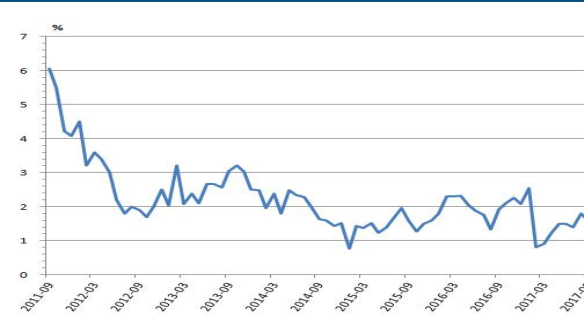
美国 9 月 CPI 同比不及预期，通胀仍低迷今年再次加息概率减小。美国 9 月 CPI 同比升 2.2%，预期升 2.3%，前值升 1.9%；环比升 0.5%，预期升 0.6%，前值升 0.4%。美国 9 月核心 CPI 环比升 0.1%，预期 0.2%，前值 0.2%；同比升 1.7%，预期 1.8%，前值 1.7%。美国 9 月 CPI 环比上升 0.5%，创八个月来最大升幅，因汽油价格受飓风影响而飙涨。剔除波动性较大的食品和能源价格过后，核心 CPI 环比仅增长 0.1%，增速较上月回落，表明潜在通胀仍低迷。

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

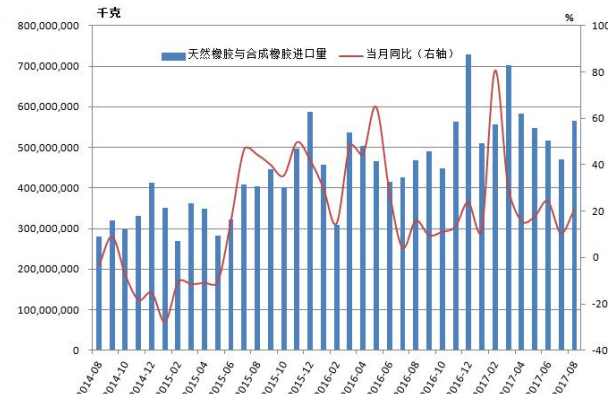
截至 2017 年 9 月 30 日，青岛保税区橡胶库存小幅上升至 18.93 万吨，较 9 月 19 日 18.72 万吨增加 0.21 万吨，增幅 1.1%。天然胶减少 0.49 万吨、合成胶增加 0.70 万吨，库存连续出现回落之后，库存止跌起稳。青岛保税区库存延续回落之后，天然橡胶库存下降幅度减小。

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。

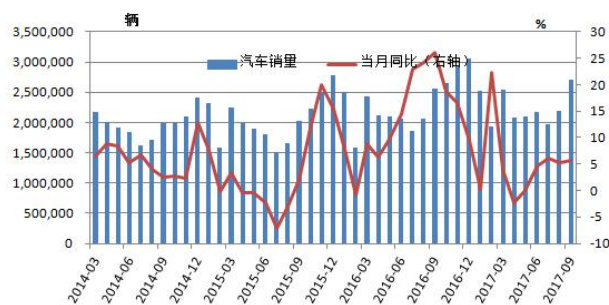
2.3 中汽协 9 月汽车销量同比增长，9 月重卡市场销量创新记录

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。

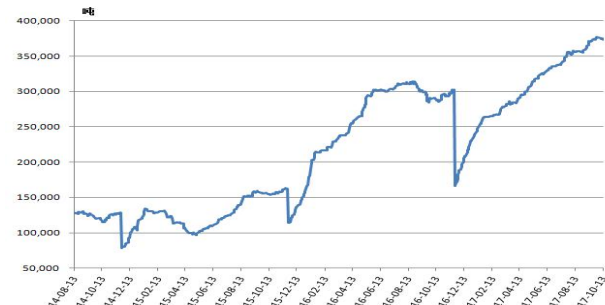
据第一商用车网消息，9 月重卡销量突破 10 万辆，再度创出新的历史记录，同比增长 89%，环比增长 7%。据了解，重卡市场已连续三个月保持着 80% 以上的同比增幅，其中，7 月同比增长 81%，8 月同比增长 90%。

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 09 月 29 日		2017 年 10 月 13 日		2017 年 09 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	新潮期货	3627	新潮期货	3281

橡胶投资策略

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	-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