



橡胶月度报告：2017 年 11 月 06 日

橡胶蓄势横盘 突破跟进

橡胶月度报告

摘要：

美国 10 月制造业采购经理人指数好于预期；

中国 10 月官方制造业指数保持扩张状态；

中国天然橡胶进口 9 月同比大幅增长。

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 11 月 06 日

操作策略

沪胶主力合约 1801 观望为主，等待突破 12500-14500 点区间后跟进。

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

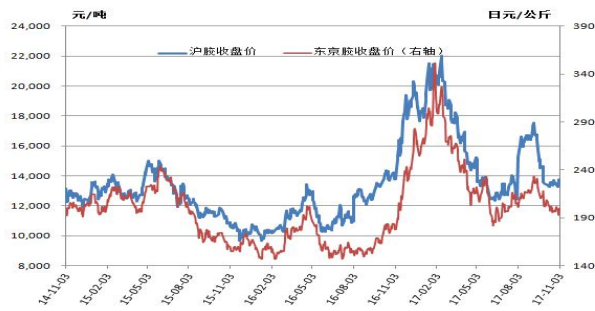
图表目录

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

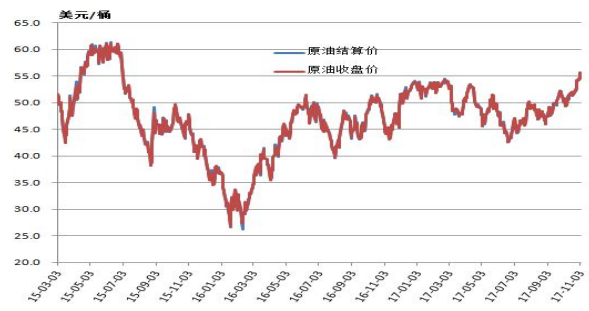
橡胶蓄势横盘，多空分歧加大。虽然青岛保税区库存较上月小幅回升，但沪期所仓单库存增长再创新高，加之国内重卡市场销量环比出现下滑胶价受压延续震荡。青岛保税区库存连续下降后止跌企稳、9月橡胶进口延续增加，橡胶主力合约 1801 期价在 14000 点以下蓄势横盘多日，多空分歧仍较大。

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 10 月制造业采购经理人指数好于预期

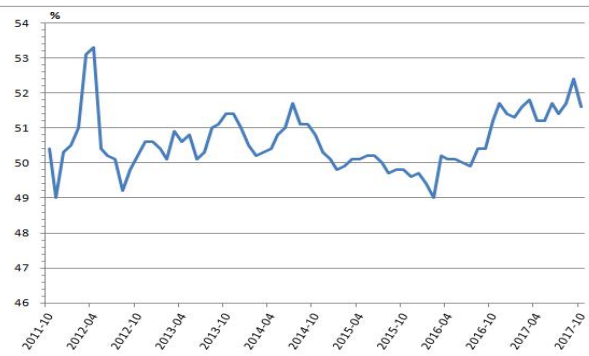
美国 10 月制造业采购经理人指数回升至 54.5，好于市场预期。美国 11 月 3 日公布的数据显示，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 54.5，预期 53.5，前值 53.1；服务业 PMI 初值 55.9，预期 55.2，前值 55.3。美国 10 月里奇蒙德联储制造业指数 12，预期 17，前值 19。美国由于飓风对供应链的影响消退，服务业 PMI 及制造业 PMI 均暗示当前潜在经济增速接近 3%，就业岗位有力增长，美联储 12 月加息概率增大，经济保持复苏势头。

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 10 月官方制造业指数保持扩张状态

中国 10 月官方制造业指数为 PMI51.6，仍处于持扩张状态。国家统计局 10 月 31 日公布数据显示，中国 10 月制造业采购经理指数（PMI）为 51.6%，比上月回落 0.8 个百分点，达到今年均值水平，制造业延续扩张的发展态势。制造业 PMI 指数较上月回落，主要是因 9 月高基数及环保限产停产，与高炉开工率持续快速下滑及发电耗煤增速下行一致；预计四季度 GDP 平稳，增速 6.8%，2018 年经济增速 6.7-6.8%。

1.3 中国 9 月规模以上工业企业实现利润总额同比增速加快

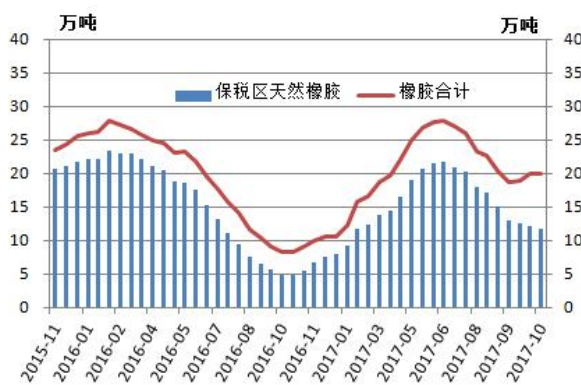
9 月规模以上工业企业实现利润总额同比增 27.7%，增速加快 1.2 个百分点。国家统计局 10 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，9 月规模以上工业企业实现利润总额 6621.8 亿元，同比增 27.7%，前值增 24%；1-9 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 55846 亿元，同比增长 22.8%，增速比 1-8 月份加快 1.2 个百分点。工业利润增速进一步提高，前三季度工业企业效益明显好转，运行质量提升。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存止跌起稳

截至 2017 年 10 月 31 日，青岛保税区橡胶库存小幅上升至 19.90 万吨，较 10 月 16 日 19.89 万吨增加 0.01 万吨，增幅 0.0%。天然胶减少 0.57 万吨、合成胶增加 0.58 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缓。

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。

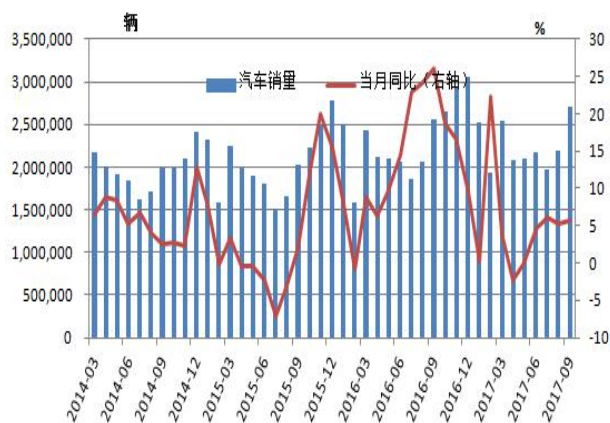
2.3 中汽协 9 月汽车销量同比增长，10 月重卡市场销量同比保持增长

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。

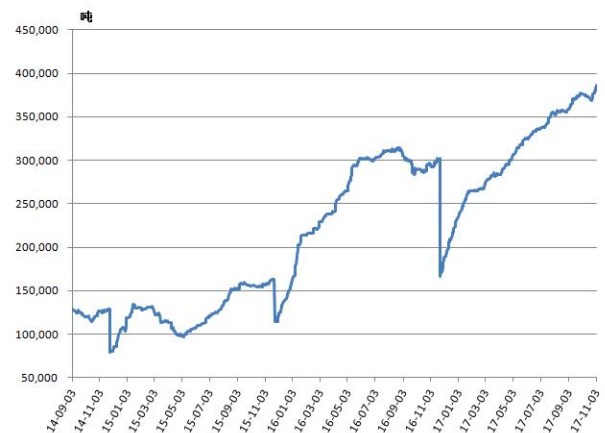
据第一商用车网，2017 年 10 月份，国内重卡市场共计销售各类车型 9.2 万辆，环比 9 月下滑 9%，比去年同期的 6.96 万辆增长 32%。10 月份的销量继续打破历史记录(2010 年 10 月的 7.02 万辆)，创下重卡市场 10 月份销量的历史新高。2017 年的重卡市场连续第五个月破纪录，这五个月的月销量都超过了 2010 年的最高峰销量。10 月份 32%的同比增速，是今年以来的月增速最低值，甚至低于 5 月份 51%的同比增幅。31%的同比增速和 9%的环比降幅，说明重卡市场四季度不容乐观，尤其是 2017 年最后两个月，有较大概率出现同比下降。

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

橡胶震荡收窄，蓄势横盘。从橡胶主力合约 Ru1801 合约周 K 线图看，橡胶价反弹受阻，跌破支撑位 14000 点后形成较压力。周线级别的 MACD 绿柱收敛，成交量保持活跃，收于 14000 点附近。5 周、10 周均线形成空头排列，但下跌力度减小，经过多日横盘，突破横盘 13000-14000 区间后跟进为主。

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 10 月制造业采购经理人指数回升至 54.5，好于市场预期。同时，中国 10 月官方制造业指数为 PMI51.6，仍处于持扩张状态，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 10 月重卡市场销量同比保持增长增幅放缓，对橡胶价格形成较大压力，因此整体看橡胶区间 12500-14500 震荡概率较大。

沪胶主力合约 1801 观望为主，等待突破 12500-14500 点区间后跟进。

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