



橡胶策略报告：2017年11月13日

橡胶横盘蓄势 突破跟进

橡胶周报

摘要：

美国就业市场依然健康，12月加息预期增大；

中国10月CPI同比增长1.9%，通胀数据超出市场预期；

中汽协10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11月13日

行情展望

多头、空头都减仓，空头仓位比较集中，胶价收于14000点之下，短期橡胶主力合约在区间13500-14500震荡概率较大。

操作策略

沪胶主力合约1801观望为主，等待突破13500-14500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.....	7

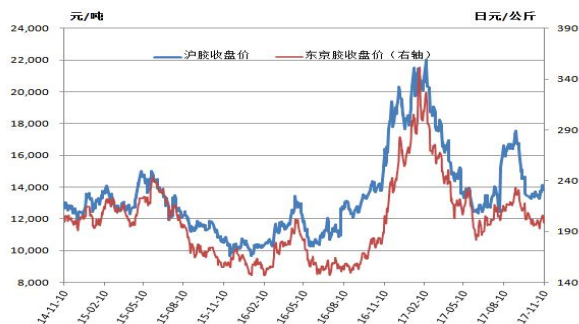
图表目录

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 (2016.12-2017.11.10)	6

一、行情回顾

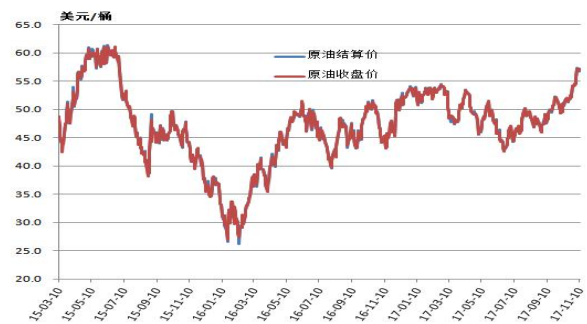
橡胶蓄势横盘，多空分歧仍大。青岛保税区库存小幅回升，沪期所仓单库存增长再创新高，加之国内汽车市场 10 月销量环比出现下滑胶价受压延续震荡。橡胶主力合约 1801 收于 13850 元/吨，比上周上涨 165 点，涨幅达 1.21%。

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

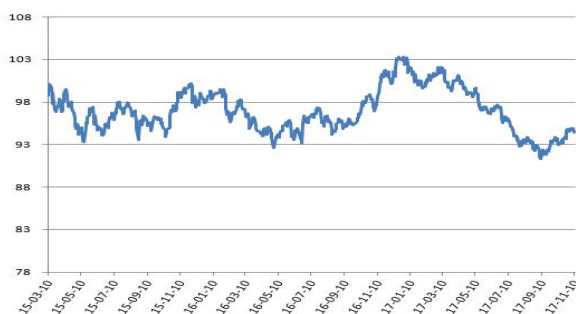
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国就业市场健康加息预期增大

美国就业市场依然健康，12 月加息预期增大。随着飓风影响的消退，美国失业金申领工作也逐步恢复，初请失业金人数开始上升，但仍低于 30 万人，表明就业市场依然健康，这也是初请失业金人数连续 140 周低于该关口，此外初请失业金人数四周均值跌至 1973 年以来最低水平，进一步表明就业增速正处于多数人认可的充分就业水平。预期明年将加息 3 次以上，使利率恢复到 2.5% 的正常水平，12 月加息预期增大。

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 CPI 同比增长超预期

中国 CPI 同比增长 1.9%，通胀数据超出市场预期。中国国家统计局 11 月 9 日公布数据显示，中国 10 月通

胀数据超出市场预期，CPI 同比增长 1.9%，预期 1.8%，前值 1.6%，创过去 9 个月以来新高。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.7%；食品价格下降 0.4%，非食品价格上涨 2.4%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 3.2%。1-10 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.5%。10 月 PPI 同比增长 6.9%，预期 6.6%，前值 6.9%，超出市场预期，PPI 环比上涨 0.7%。工业生产者购进价格同比上涨 8.4%，环比上涨 0.9%。预计到年底 CPI 仍将维持缓慢上行趋势，四季度同比预计在 2.0%，居民可支配收入的稳步提高是消费增速的最有力保障。

1.3 中国 10 月进、出口同比保持增长

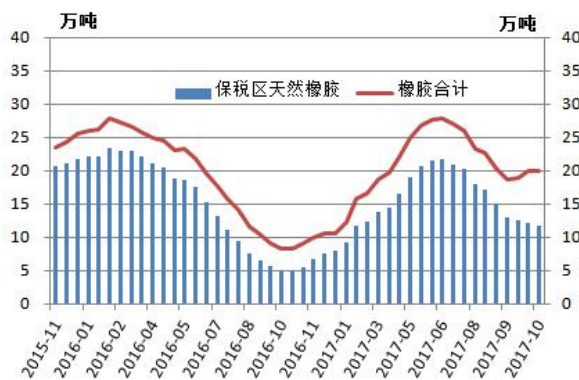
按人民币计，中国 10 月进口同比增 15.9%，前值增 19.5%；出口同比增 6.1%，前值增 9%；贸易顺差 2544.7 亿，前值 1930 亿。按美元计，进口同比增 17.2%，前值由增 18.7%修正为 18.6%；出口同比增 6.9%，前值增 8.1%；贸易顺差 382 亿，前值 285 修正为 286.1 亿。10 月外贸出口先导指数为 41.6，较上月下滑 0.2。

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。

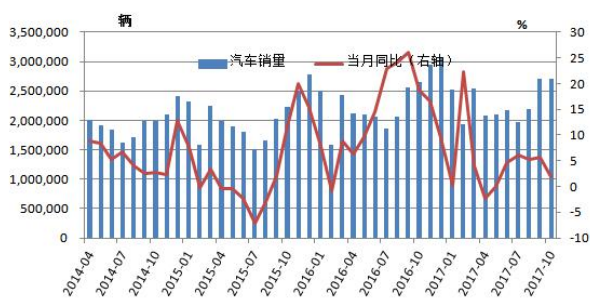
2.3 中汽协 10 月汽车销量同比增长，10 月重卡市场销量同比保持增长

据中汽协 11 月 10 日发布的最新数据显示，10 月份，我国汽车当月产销分别完成 260.4 万辆和 270.4 万辆，产销量环比分别下降 2.5%和 0.2%；同比分别增长 0.7%和 2%。1-10 月，汽车产销分别完成 2295.7 万辆和 2292.7

万辆，同比分别增长 4.3%和 4.1%，低于上年同期 9.5 和 9.7 个百分点。产销量累计增速分别比 1-9 月下降 0.5 和 0.3 个百分点。

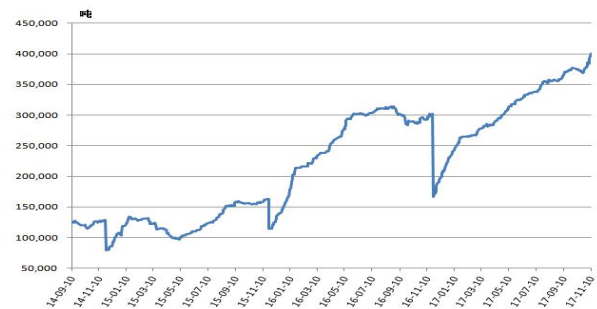
据第一商用车网，2017 年 10 月份，国内重卡市场共计销售各类车型 9.2 万辆，环比 9 月下滑 9%，比去年同期的 6.96 万辆增长 32%。10 月份的销量继续打破历史记录(2010 年 10 月的 7.02 万辆)，创下重卡市场 10 月份销量的历史新高。2017 年的重卡市场连续第五个月破纪录，这五个月的月销量都超过了 2010 年的最高峰销量。10 月份 32%的同比增速，是今年以来的月增速最低值，甚至低于 5 月份 51%的同比增幅。31%的同比增速和 9%的环比降幅，说明重卡市场四季度不容乐观，尤其是 2017 年最后两个月，有较大概率出现同比下降。

图 7：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、空头都减仓，空头仓位比较集中。上期所主力空头比较集中，前 20 位持仓排名中多头减仓 3074 手、空头减仓 2523 手，多头持仓比空头持仓少 22318 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 11 月 10 日		2017 年 11 月 03 日		2017 年 11 月 10 日		2017 年 11 月 03 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	5736	永安期货	6213	永安期货	12096	永安期货	12720
2	中信期货	5564	中信期货	6134	国贸期货	11164	国贸期货	11738
3	方正中期	5122	南华期货	5341	国泰君安	7377	华泰期货	7472
4	银河期货	4961	银河期货	5108	华泰期货	6617	国泰君安	7081
5	南华期货	4873	方正中期	4813	海通期货	4906	海通期货	5053
6	申万期货	4217	海通期货	4047	瑞达期货	4646	格林大华	5020
7	华泰期货	3770	华泰期货	4035	中信期货	4531	银河期货	4675
8	海通期货	3756	申万期货	4021	格林大华	4297	瑞达期货	4621
9	广发期货	3729	广发期货	3717	银河期货	4142	中信期货	4370

10	兴证期货	3422	国泰君安	3263	浙商期货	3873	浙商期货	4061
11	国贸期货	2865	东证期货	3065	申万期货	3847	申万期货	3842
12	国泰君安	2777	浙商期货	2957	新湖期货	3678	新湖期货	3236
13	东证期货	2635	光大期货	2860	中国国际	3019	广发期货	2975
14	宏源期货	2565	宏源期货	2855	东兴期货	3000	中国国际	2946
15	中国国际	2521	中国国际	2849	广发期货	2932	建信期货	2791
16	浙商期货	2301	兴证期货	2507	建信期货	2726	光大期货	2387
17	五矿经易	2264	徽商期货	2294	东证期货	2422	国投安信	2359
18	徽商期货	2137	国海良时	2235	中粮期货	2153	东证期货	2352
19	国信期货	2085	弘业期货	2095	国联期货	2149	中粮期货	2278
20	弘业期货	2080	中大期货	2045	光大期货	2123	中银国际	2244
合计		69380		72454		91698		94221
增减		-3074				-2523		
净持		-22318						

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶横盘整理，等待突破。从橡胶主力合约 Ru1801 合约日 K 线图看，橡胶价小幅反弹，在 14000 点附近横盘多日。日线级别的 MACD 红柱收敛，成交量保持活跃，收于 14000 点以下。12 日均线形成短线支撑，经过多日横盘蓄势，突破横盘 13500-14500 区间后跟进为主。

图 9：橡胶（Ru1801）合约日 K 线图（2016.12-2017.11.10）



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，美国就业市场依然健康，12月加息预期增大。同时，中国10月CPI同比增长1.9%，通胀数据超出市场预期，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，且上期所库存增长再创新高，叠加10月国内汽车市场销量同比增长放缓，对橡胶价格形成较大压力，因此整体看橡胶区间13500-14500震荡概率较大。

沪胶主力合约1801观望为主，等待突破13500-14500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