



橡胶策略报告：2017 年 11 月 27 日

橡胶区间震荡 等待突破

橡胶周报

摘要：

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8，不及市场预期；

中国规模以上工业企业实现利润同比保持增长；

保税区橡胶库存止跌起稳。

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 27 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 点附近，短期橡胶主力合约在 13000-14000 点区间震荡概率较大。

操作策略

沪胶主力合约 1801 观望为主，等待突破 13000-14000 区间跟进。

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

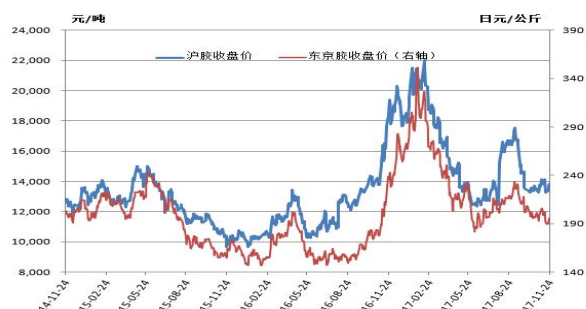
图表目录

图 1：天然橡胶内外盘价格.....	3
图 2：WTI 原油价格走势.....	3
图 3：美国 PMI.....	3
图 4：中国规模以上企业利润总额.....	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（2016.12-2017.11.24）	6

一、行情回顾

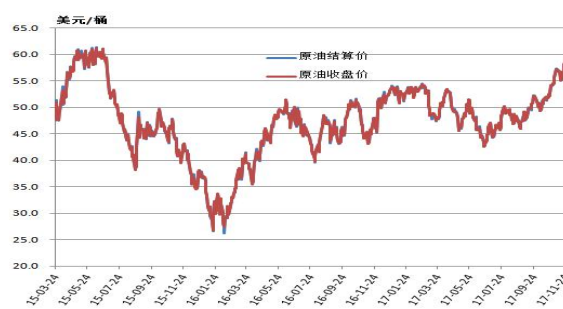
橡胶小幅反弹，延续弱势。青岛保税区库存小幅回升，沪期所仓单库存增长再创新高，加之国内汽车市场10月销量环比出现下滑胶价受压弱势下行。橡胶主力合约1801收于13845元/吨，比上周上涨550点，涨幅达4.14%。

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

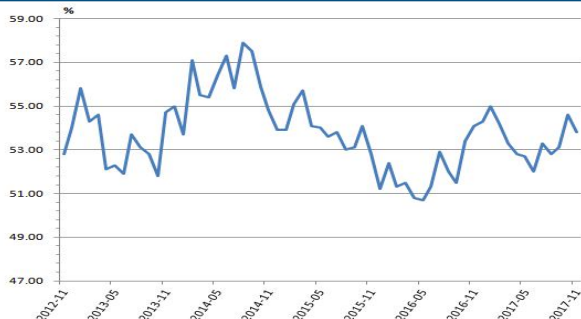
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值不及预期

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8，不及市场预期。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8，预期 55，10 月终值 54.6；11 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.7，预期 55.3，10 月终值 55.3；11 月 Markit 综合 PMI 初值 54.6，10 月终值 55.2。11 月美国制造业 PMI 指数扭转过去两个月升势，报 53.8 见两个月低，较上月所创的九个月高位下跌 0.8 点。美国 11 月 PMI 小幅回落，美元短期加息的概率下降。

图 3：美国 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国规模以上企业利润总额



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国规模以上工业企业实现利润同比保持增长

中国规模以上工业企业实现利润同比增长 23.3%，企业效益也在持续改善。统计局网站 11 月 27 日发布数

据显示, 1-10 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 62450.8 亿元, 同比增长 23.3%, 增速比 1-9 月份加快 0.5 个百分点。10 月份利润同比增长 25.1%, 增速虽比 9 月份减缓 2.6 个百分点, 但仍是今年以来月度较高增速。工业企业利润保持较快增长的同时, 企业效益也在持续改善。。

1.3 防范风险网络小额贷款清理整顿

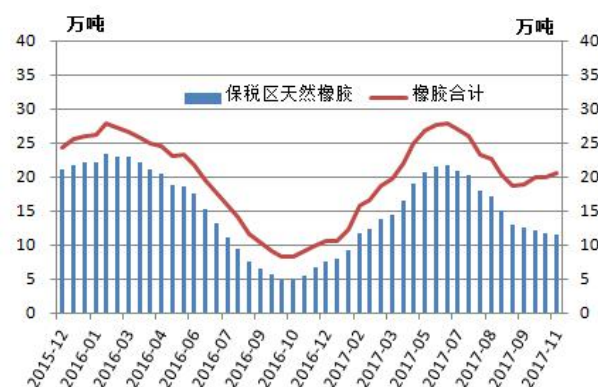
11 月 23 日上午, 央行、银监会联合召开了网络小额贷款清理整顿工作会议, 17 个批准小贷公司开展网贷业务的省市金融办将参会, 汇报辖内网络小贷机构批设情况以及监管安排的其他素材。防风险是今年金融工作的重点任务之一, 而对各类金融牌照的规范持续推进, 不断深化。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存止跌起稳

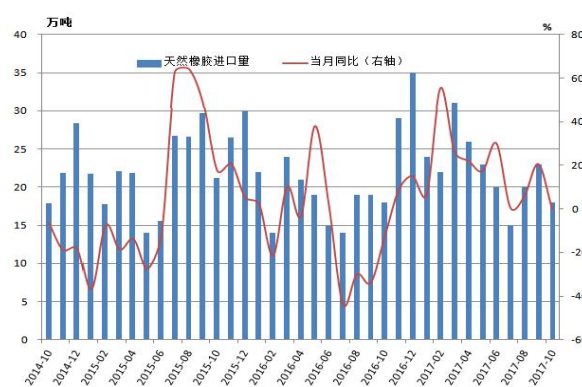
截至 2017 年 11 月 16 日, 青岛保税区橡胶库存小幅上升至 20.61 万吨, 较 10 月 31 日 19.90 万吨增加 0.71 万吨, 增幅 3.5%。天然胶减少 0.18 万吨、合成胶增加 0.89 万吨, 库存连续出现回落之后, 库存止跌起稳。青岛保税区库存延续回落之后, 天然橡胶库存下降幅度减缓。

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 10 月同比增长

据中国海关数据显示, 10 月中国进口天然橡胶及合成橡胶(包括胶乳)共计 53 万吨, 同比增长 20.5%, 环比降低 19.7%, 1-10 月中国橡胶进口量为 565 万吨, 同比增长 25%。

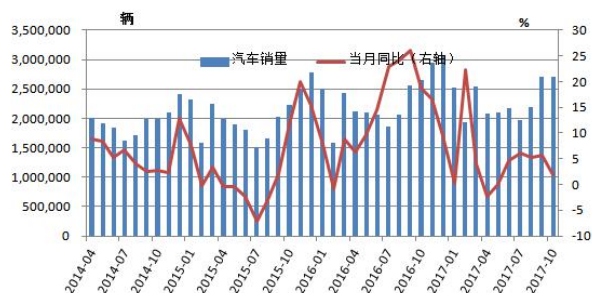
2.3 中汽协 10 月汽车销量同比增长, 10 月重卡市场销量同比保持增长

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

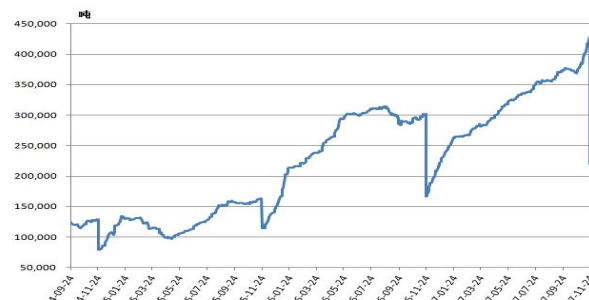
同期的 6.96 万辆增长 32%。10 月份的销量继续打破历史记录(2010 年 10 月的 7.02 万辆)，创下重卡市场 10 月份销量的历史新高。2017 年的重卡市场连续第五个月破纪录，这五个月的月销量都超过了 2010 年的最高峰销量。10 月份 32% 的同比增速，是今年以来的月增速最低值，甚至低于 5 月份 51% 的同比增幅。31% 的同比增速和 9% 的环比降幅，说明重卡市场四季度不容乐观，尤其是 2017 年最后两个月，有较大概率出现同比下降。

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 9240 手、空头减仓 13805 手，多头持仓比空头持仓少 16278 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 24 日		2017 年 11 月 17 日		2017 年 11 月 24 日		2017 年 11 月 17 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	4339	中信期货	5189	国贸期货	9313	国贸期货	10820
2	中信期货	4269	永安期货	5143	永安期货	9172	永安期货	10017
3	南华期货	4225	银河期货	4782	国泰君安	4320	国泰君安	6173
4	银河期货	3699	方正中期	4492	华泰期货	4024	华泰期货	5907
5	方正中期	3305	南华期货	4482	格林大华	3726	海通期货	4613
6	广发期货	2981	广发期货	3538	瑞达期货	3509	中信期货	4540
7	华泰期货	2740	申万期货	2741	海通期货	3393	银河期货	4350
8	海通期货	2587	中国国际	2708	中信期货	3248	格林大华	4171
9	东证期货	2518	东证期货	2608	银河期货	3083	瑞达期货	3975
10	宏源期货	2306	宏源期货	2598	新湖期货	2779	中国国际	2942
11	国泰君安	2077	海通期货	2527	广发期货	2745	申万期货	2920
12	中国国际	2013	国泰君安	2523	中国国际	2671	广发期货	2888

橡胶投资策略

13	申万期货	1917	中信建投	2308	建信期货	2168	新湖期货	2429
14	浙商期货	1814	浙商期货	2203	光大期货	2037	浙商期货	2372
15	徽商期货	1721	华泰期货	2137	大地期货	1862	大地期货	2300
16	国海良时	1710	徽商期货	2064	倍特期货	1850	兴证期货	2246
17	兴证期货	1682	国海良时	1964	国信期货	1824	建信期货	2233
18	国投安信	1588	鲁证期货	1929	申万期货	1742	五矿经易	1937
19	五矿经易	1505	光大期货	1917	大有期货	1677	国信期货	1884
20	光大期货	1497	国信期货	1880	中粮期货	1628	光大期货	1859
合计		50493		59733		66771		80576
增减	-9240				-13805			
净持	-16278							

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶小幅反弹，区间震荡。从橡胶主力合约 Ru1801 合约日 K 线图看，橡胶价在 14000 点附近有较强压力，反弹受阻。日线级别的 MACD 红柱放大，成交量保持活跃，收于 14000 点附近。25 日均线形成短线支撑，13000-14000 区间震荡，等待突破区间跟进。

图 9：橡胶（Ru1801）合约日 K 线图（2016.12-2017.11.24）



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 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8，不及市场预期。同时，中国规模以上工业企业实现利润同比保持增长，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，且上期所库存增长连创新高，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 13000-14000 点区间震荡将延续。

沪胶主力合约 1801 观望为主，等待突破 13000-14000 区间跟进。

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