



橡胶月度报告：2017 年 12 月 04 日

橡胶延续反弹 轻仓买入

橡胶月度报告

摘要：

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值不及预期；

中国 11 月官方制造业指数保持扩张状态；

中汽协 10 月汽车销量同比增长，11 月重卡市场销量同比下降。

操作策略

沪胶主力合约 1805 轻仓买入，多头止损设在 14000。

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 12 月 04 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..... | 6 |

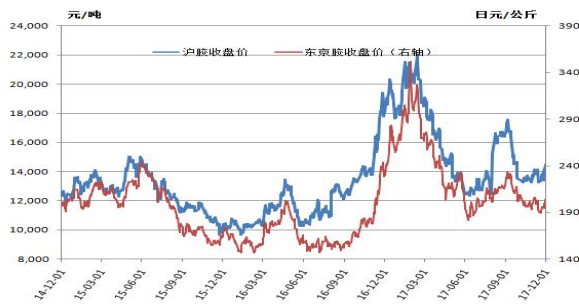
图表目录

| | |
|--------------------------------|---|
| 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

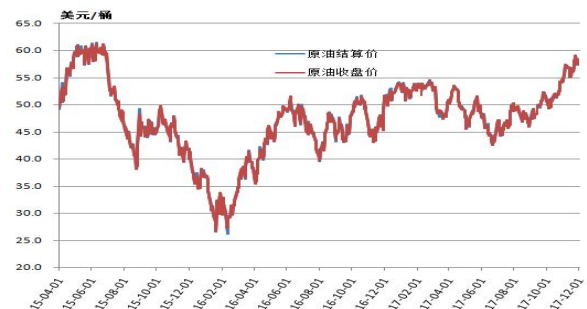
橡胶受国际三方橡胶理事会限制出口预期，小幅反弹。虽然青岛保税区库存较上月小幅回升，但沪期所老仓单注销库存大幅减少，加之国际三方橡胶理事会（ITRC）高官会议于2017年11月29日在泰国清迈举行限制天然橡胶出口计划的影响胶价反弹突破14500阻力位。青岛保税区库存连续下降后止跌企稳、10月橡胶进口延续增加但进口增幅放缓，橡胶主力合约1805期价在14000点获得支撑，反弹行情有望延续。

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

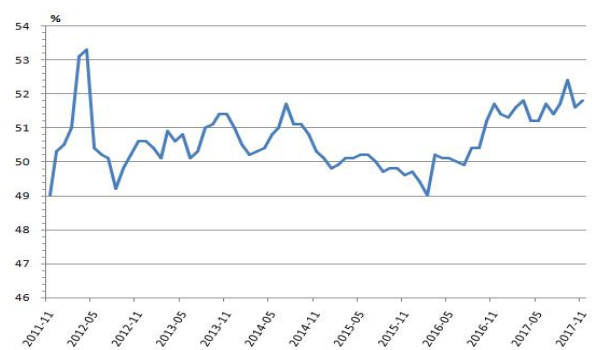
美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8，不及市场预期。美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8，预期 55，10 月终值 54.6；11 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.7，预期 55.3，10 月终值 55.3；11 月 Markit 综合 PMI 初值 54.6，10 月终值 55.2。11 月美国制造业 PMI 指数扭转过去两个月升势，报 53.8 见两个月低，较上月所创的九个月高位下跌 0.8 点。美国 11 月 PMI 小幅回落，美元短期加息的概率下降。

图 3：美国 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国 PMI



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国 11 月官方制造业指数保持扩张状态

中国 11 月官方制造业指数为 PMI51.8，仍处于持扩张状态。国家统计局 11 月 30 日公布数据显示，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.8%，比上月上升 0.2 个百分点，高于预期的 51.4，制造业继续保持稳中有升的发展态势。生产指数为 54.3，比上月上升 0.9 个百分点，持续位于临界点之上，表明制造业生产扩张步伐加快。新订单指数为 53.6%，比上月上升 0.7 个百分点，位于临界点之上，表明制造业市场需求持续增长。

1.3 中国 10 月规模以上工业企业实现利润同比保持增长

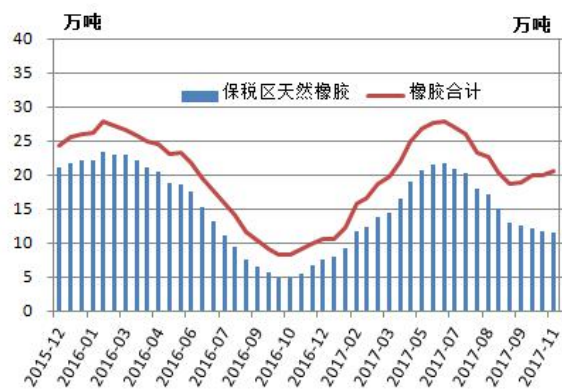
中国规模以上工业企业实现利润同比增长 23.3%，企业效益也在持续改善。统计局网站 11 月 27 日发布数据显示，1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 62450.8 亿元，同比增长 23.3%，增速比 1-9 月份加快 0.5 个百分点。10 月份利润同比增长 25.1%，增速虽比 9 月份减缓 2.6 个百分点，但仍是今年以来月度较高增速。工业企业利润保持较快增长的同时，企业效益也在持续改善。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存止跌起稳

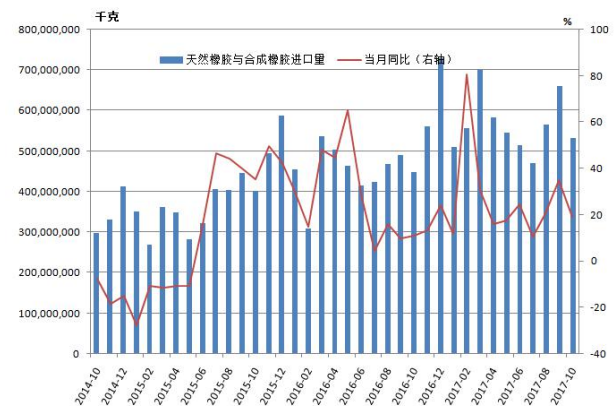
截至 2017 年 11 月 16 日，青岛保税区橡胶库存小幅上升至 20.61 万吨，较 10 月 31 日 19.90 万吨增加 0.71 万吨，增幅 3.5%。天然胶减少 0.18 万吨、合成胶增加 0.89 万吨，库存连续出现回落之后，库存止跌起稳。青岛保税区库存延续回落之后，天然橡胶库存下降幅度减缓。

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 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%。受国际三方橡胶理事会（ITRC）高官会议于 2017 年 11 月 29 日在泰国清迈举行限制出口防止价格下滑的影响，橡胶进口增长将放缓。

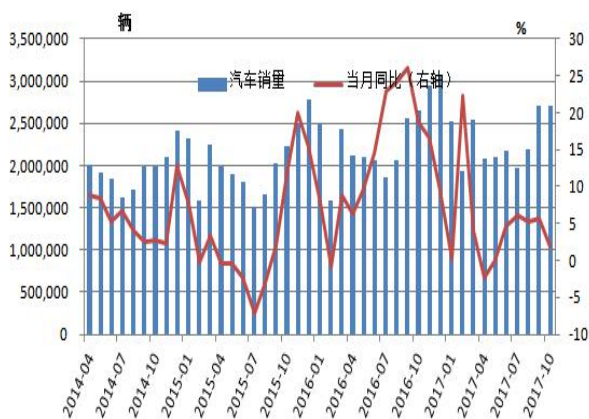
2.3 中汽协 10 月汽车销量同比增长，11 月重卡市场销量同比下降

据中国汽车工业协会 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。

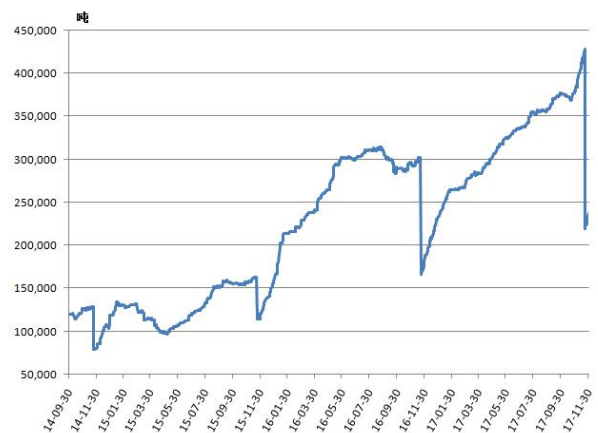
据第一商用车网，2017 年 11 月份，国内重卡市场共约销售各类车型 8.35 万辆，环比 10 月下降 10%，比去年同期的 9.18 万辆下降 9%。从去年 10 月份直至今今年 10 月，重卡市场月销量的同比增速，就从来没有低于 50%。最低的时候，也有 51%的同比增速（5 月份），最高的时候，月度增速达到 147%（2 月份）。重卡市场连续十三个月的井喷式增长，在今年 11 月戛然而止，市场首次出现同比下降。四季度环保限产等措施下的需求下降成为销量下滑的重要原因，预计 12 月份重卡市场将继续承压。

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

橡胶突破阻力位，延续反弹。从橡胶主力合约 Ru1805 合约周 K 线图看，橡胶价连续横盘后，在 14000 点附近获得支撑。周线级别的 MACD 绿柱收敛，成交量保持活跃，收于 14500 点以上。5 周均线向上穿越 10 周均线形成多头建仓机会，以 5 周均线为支撑反弹有望延续。

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 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.8，不及市场预期。同时，中国 11 月官方制造业指数为 PMI51.8，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，但上期所库存大幅减小，叠加国际三方橡胶理事会限制出口预期，对橡胶价格形成支撑，因此整体看橡胶延续反弹的概率较大。

沪胶主力合约 1805 轻仓买入，多头止损设在 14000。

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