



橡胶月度报告：2018 年 02 月 05 日

橡胶小幅下跌 空头轻持

橡胶月报

摘要：

美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值好于市场预期；

中国 1 月官方制造业指数 PMI 为 51.3%，仍处于持扩张状态；

1 月重卡市场销量保持增长。

操作策略

沪胶主力合约 1805 空头轻持，空头止损设在 13600。

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：2018 年 02 月 05 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

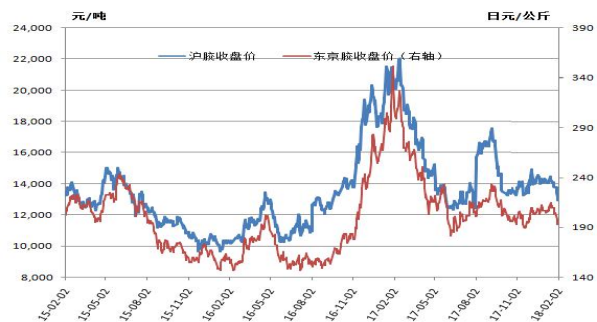
图表目录

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（Ru1805）合约周 K 线图.....	5

一、行情回顾

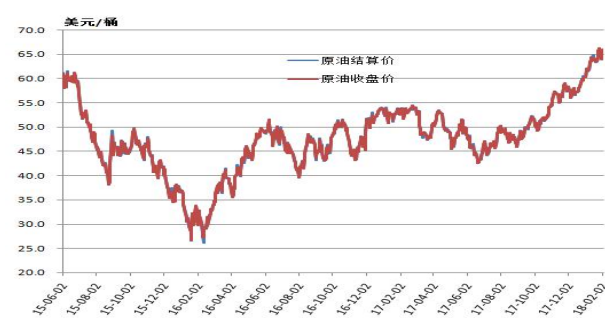
橡胶小幅下跌，延续弱势。青岛保税区库存连续回升，沪期所仓单库存连续增加，加之中国橡胶进口量 2017 年同比增长创近五年来最大增幅。原油高位回调，拖累弱势橡胶下跌。

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

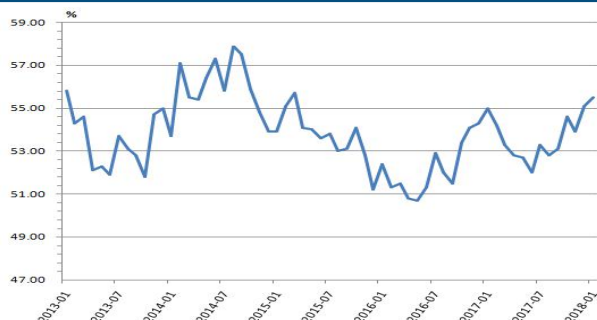
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值好于市场预期

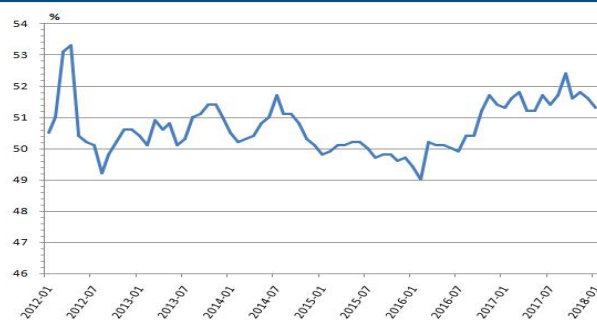
美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.5，好于市场预期。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.5，刷新 2015 年 3 月以来新高，预期 55，前值 55.1。美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值 53.3，预期 54.3，前值 53.7。美国 1 月 Markit 综合 PMI 初值 53.8，预期 54.1，前值 54.1。美国 1 月 PMI 延续反弹，美元下降幅度有限。

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 1 月官方制造业指数保持扩张状态

中国 1 月官方制造业指数 PMI 为 51.3%，仍处于扩张状态。国家统计局 1 月 31 日公布数据显示，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.3%，比上月回落 0.3 个百分点，仍与去年同期持平。中国非制造业商务活动指数为 55.3%，高于上月和 2017 年同期 0.3 和 0.7 个百分点，连续 3 个月上升，非制造业延续稳中有升的良好发

展态势。

1.3 中国 2017 年规模以上工业企业利润同比较快增长

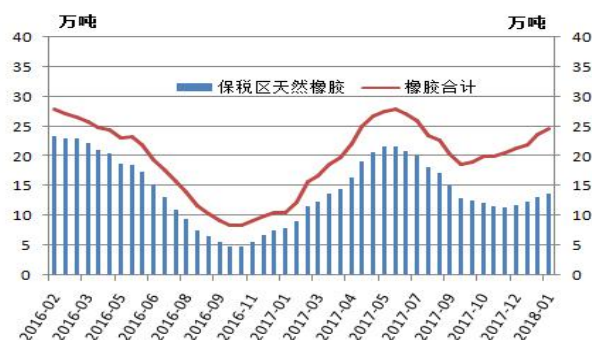
中国 2017 年规模以上工业企业利润同比增 21%，为近 6 年最快增速。中国国家统计局 2018 年 1 月 26 日发布数据显示，2017 年全国规模以上工业企业实现利润总额 75187.1 亿元，比上年增长 21%（为近六年来最快增速），增速比 2016 年加快 12.5 个百分点。2017 年 12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 8241.6 亿元，同比增长 10.8%，增速比 11 月份放缓 4.1 个百分点。2017 年规模以上工业企业利润同比保持增长，增速有望延续。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存连续上涨

截至 2018 年 1 月 17 日，青岛保税区橡胶库存小幅上升至 24.63 万吨，较 1 月初 23.56 万吨增加 1.07 万吨，增幅 4.6%。其中天然橡胶增加至 13.7 万吨，较 1 月初增加 0.62 万吨，增幅 4.74%；合成橡胶库存增至 10.54 万吨，较 1 月初增长 0.45 万吨，涨幅 4.46%。库存连续出现上涨，后期橡胶库延续增加的概率较大。

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 中国橡胶进口量 2017 年同比增长创近五年来最大增幅

2017 年中国橡胶进口量同比去年增长 23.2%，创下近五年来最大增幅。中国海关统计数据显示，2017 年 12 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 84 万吨，环比增长 25.4%，较去年同期增长 15.1%。2017 年 1 至 12 月份中国橡胶进口量为 716 万吨，同比去年增长 23.2%。2017 年天然橡胶及合成橡胶（包含胶乳）进口量相较 2016 年暴增 23.2%，创下近五年来最大增幅，全年进口量取得 716 万吨的新记录。天然橡胶进口量超过 560 万吨，供应增长较快，供需主要矛盾仍未解决。

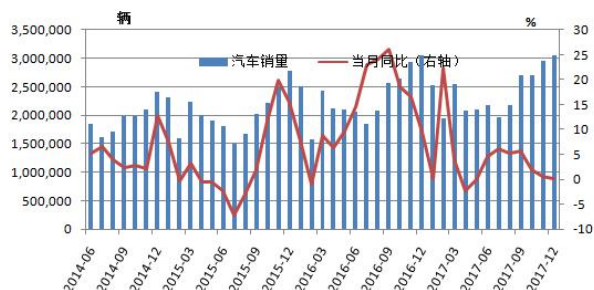
2.3 中汽协 12 月汽车销量同比增长，1 月重卡市场销量保持增长

中汽协 1 月 11 日数据显示，中国 2017 年 12 月汽车销量报 306 万辆，同比增 0.1%，11 月同比增 0.7%；中国 12 月乘用车销量报 265.3 万辆，同比降 0.7%，11 月同比持平；中国 2017 年汽车销量报 2890 万辆，同比增长 3.0%。中国 2017 年乘用车销量报 2472 万辆，同比增长 1.4%。

据第一商用车网，2018 年 1 月份重卡市场暂时继续保持了这股高温不退的势头，以 9.8 万辆的月度销量，

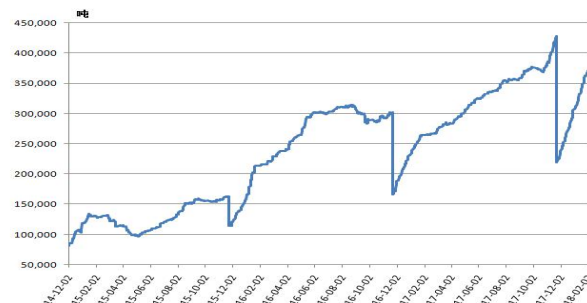
打破了 2017 年 1 月份 8.3 万辆的销量记录。春节在 2 月份的影响，下一月的重卡销量有可能下滑。

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

橡胶小幅下跌，跌破支撑。从橡胶主力合约 Ru1805 合约日 K 线图看，橡胶价在 14000 点附近横盘整理后，向下跌破 13500 区间支撑位。日线级别的 MACD 绿柱放大，成交量保持活跃，收于 13000 点附近。5 日均线形成短期压力，进一步下探概率较大。

图 9：橡胶（Ru1805）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 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.5，好于市场预期。同时，中国 1 月官方制造业指数 PMI 为 51.3%，仍处于扩张状态，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上升，且上期库存连续增长，叠加中国橡胶进口量 2017 年同比增长创近五年来最大增幅，对橡胶价格形成一定压力，因此整体看橡胶 13500 点以下延续弱势。

沪胶主力合约 1805 空头轻持，空头止损设在 13600。

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

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号中电信大厦9层912

电话：010-82129971

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

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

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

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

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