



橡胶月度报告：2018 年 04 月 02 日

橡胶弱势下行 轻仓短空

橡胶月报

摘要：

美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.7 好于预期；

中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.5，连续 20 个月站稳荣枯线上方；

3 月重卡市场销量保持增长。

操作策略

沪胶主力合约 1809 轻仓短空，空头止损设在 12000。

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 04 月 02 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

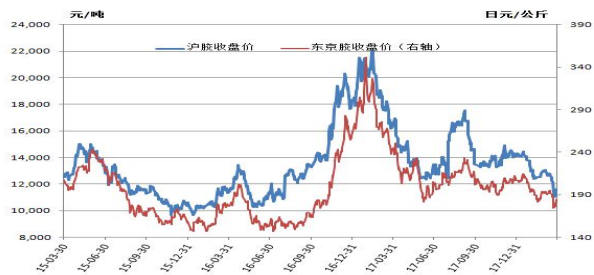
图表目录

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

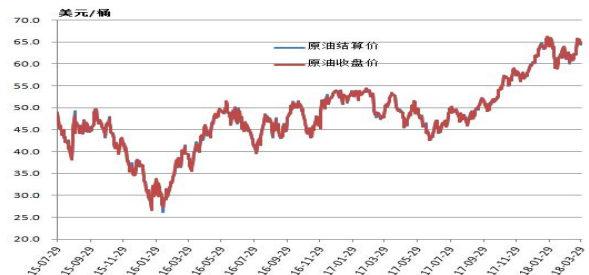
橡胶反弹乏力，延续弱势。泰国、印度尼西亚和马来西亚三方 3 个月减少橡胶出口即将到期，中美经贸摩擦担忧，加之国内产胶区开割供应预期增加。1805 合约临近交割月，主力合约移仓远月，近月合约反弹压力大。

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

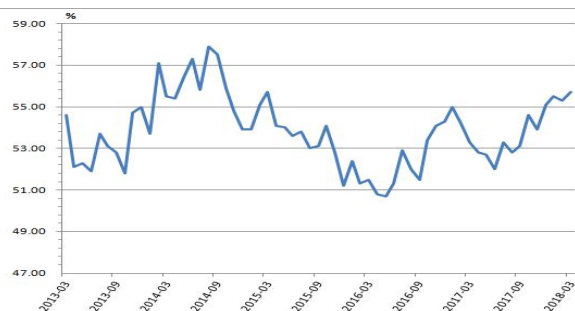
二、价格影响因素分析

1、宏观分析

1.1 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.7 好于预期

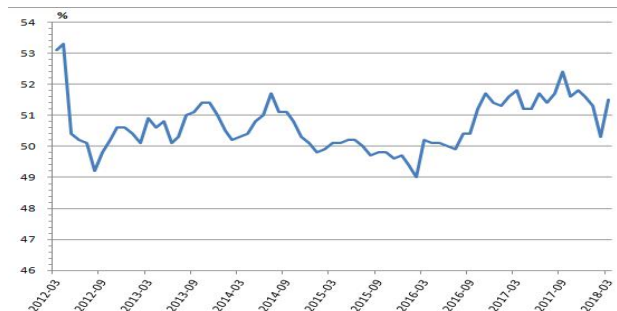
美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.7，创 2015 年 3 月以来最高。美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.7，创 2015 年 3 月以来最高，预期 55.5，前值 55.3；服务业 PMI 初值 54.1，预期 56，前值 55.9；综合 PMI 初值 54.3，前值 55.8。美国 3 月 PMI 小幅反弹，仍处于扩张模式。

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 3 月官方制造业指数明显回升

中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.5，连续 20 个月站稳荣枯线上方。国家统计局 3 月 31 日公布数据显示，中国 2 月官方制造业 PMI 为 51.5，预期 50.5，前值 50.3；3 月官方非制造业 PMI 为 54.6，预期 54.6，前值 54.4，3 月官方综合 PMI 为 54，前值 52.9。生产需求扩张，供需更趋活跃，制造业呈现稳中有升的发展态势。

1.3 全国规模以上工业企业前两个月利润同增 16.1%

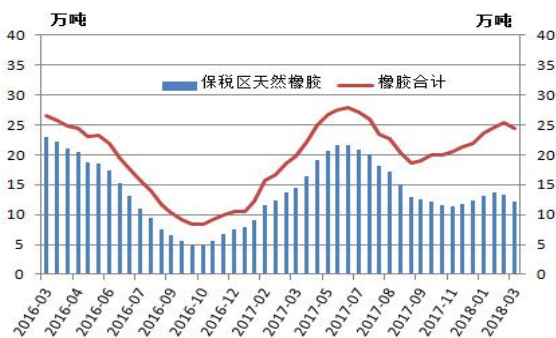
1-2 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 9689 亿元，同比增长 16.1%。中国国家统计局 2018 年 3 月 27 日发布工业企业财务数据显示，2018 年 1 月份至 2 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 16.1%，增速比 2017 年 12 月份加快 5.3 个百分点，保持了快速增长势头。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存结束连续上涨

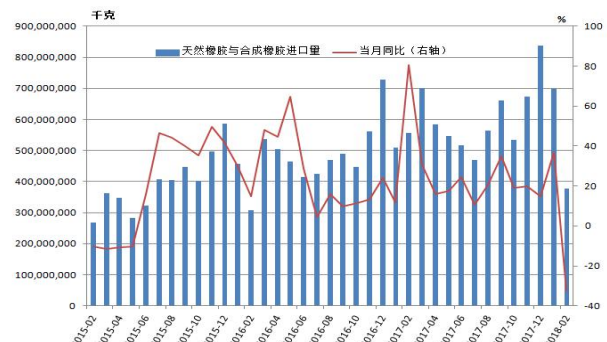
截至 2018 年 3 月 19 日，青岛保税区橡胶库存小幅下降至 24.44 万吨，较 3 月初减少 0.98 万吨，降幅 3.86%。其中天然橡胶减少至 12.2 万吨，较 3 月初减少 1.06 万吨，跌幅 7.99%；合成橡胶库存增加至 11.87 万吨，较 3 月初增加 0.1 万吨，增幅 0.85%。总库存结束连续上涨，橡胶库存受橡胶主产国限制出口的期限到期，后期总库存增加的概率较大。

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 2018 年 1-2 月累计同比小幅增长

2018 年 1-2 月累计中国橡胶进口量同比去年增长 0.8%，进口量放缓。中国海关统计数据显示，2018 年 2 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 37.8 万吨，环比 1 月大幅降低 45.8%，较去年同期大幅降低 32.5%。1-2 月累计进口量为 107.5 万吨，同比增长 0.8%。2 月受春节假期因素影响明显，橡胶到港量环比显著降低，3 月份后进口量有望回升。

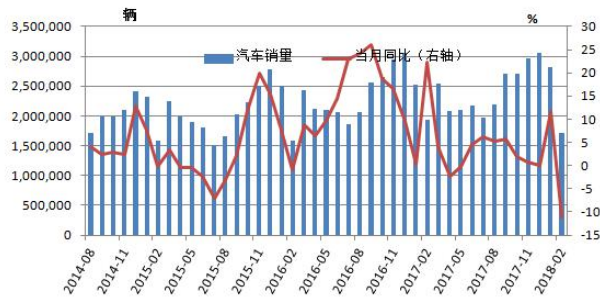
2.3 中汽协 2 月汽车销量下滑，3 月重卡市场销量保持增长

中汽协 3 月 9 日数据显示，中国 2018 年 2 月汽车销售 171.76 万辆，环比下降 38.86%，同比下降 11.12%，其中乘用车 147.55 万辆，环比下降 39.93%，同比下降 9.63%，商用车 24.21 万辆，环比下降 31.43%，同比下降 19.24%。1-2 月，汽车产销 439.37 万辆和 452.67 万辆，产量同比下降 2.81%，销量增长 1.72%。其中乘用车产销 376.98 万辆和 393.17 万辆，产量同比下降 3.82%，销量增长 2.09%；商用车产销 62.39 万辆和 59.50 万辆，产量同比增长 3.76%，销量下降 0.66%。

据第一商用车网，2018 年 3 月，我国重卡市场共约销售各类车型 13.2 万辆，比去年同期的 11.46 万辆增长

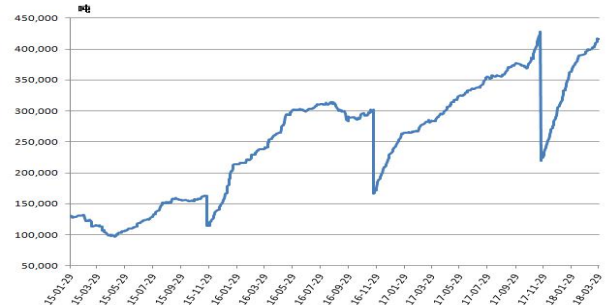
15%。3月初开春以来，大量基建工程陆续开工，为以自卸车、搅拌车为代表的重型工程车辆带来了传统旺季的“春天”。3月份市场同比增长，主要是固定资产投资的拉动，以及由于对市场看好所进行的库存备货。

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

橡胶小幅反弹，反弹阻力较大。从橡胶主力合约 Ru1805 合约日 K 线图看，橡胶价在跌破 12000 点支撑后，反弹趋势被有效跌破。周线级别的 MACD 绿柱放大，成交量保持活跃，收于 11300 点附近。5 日、10 日均线形成空头排列，仍将延续弱势。

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 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 55.7，创 2015 年 3 月以来最高。同时，中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.5，连续 20 个月站稳荣枯线上方，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，泰国、印度尼西亚和马来西亚三方 3 个月减少橡胶出口即将到期，且中美经贸摩擦影响轮胎出口的担忧，叠加国内产胶区开割供应预期增加，对橡胶价格形成一定压力，因此整体看橡胶 12000 点以下将延续弱势下行。

沪胶主力合约 1809 轻仓短空，空头止损设在 12000。

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号中电信息大厦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