



橡胶策略报告：2018 年 04 月 23 日

橡胶小幅反弹 轻仓短多

橡胶周报

摘要：

美国上周首次申领失业救济人数减少，高于市场预期；

中国一季度 GDP 同比增长 6.8%，经济延续稳中向好的发展态势；

青岛保税区橡胶总库存继续下降。

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 23 日

行情展望

多头、空头都增仓，空头仓位比较集中，胶价收于 11500 点附近，短期橡胶主力合约反弹概率较大。

操作策略

沪胶主力合约 1809 轻仓短多，多头止损设在 11200。

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

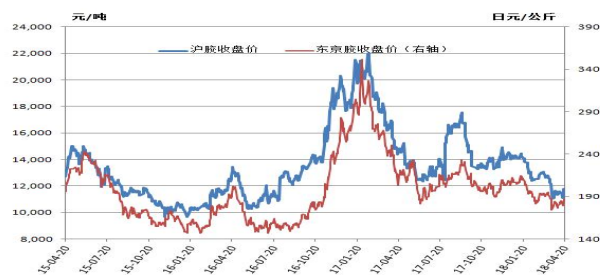
图表目录

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 GDP.....	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
表 1：沪胶主力合约周末前 20 位持仓排名.....	5
图 9：橡胶（Ru1809）合约日 K 线图（2017.02-2018.04.20）	6

一、行情回顾

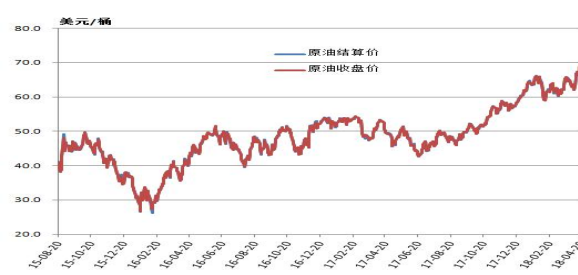
橡胶小幅反弹，反弹将延续。商务部 4 月 20 日起对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶采用保证金形式实施临时反倾销，青岛保税区总库存连续下降，加之原油期货创近三年半以来新高。橡胶主力合约 1809 收于 11555 元/吨，比上周上涨 50 点，涨幅 0.43%。

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

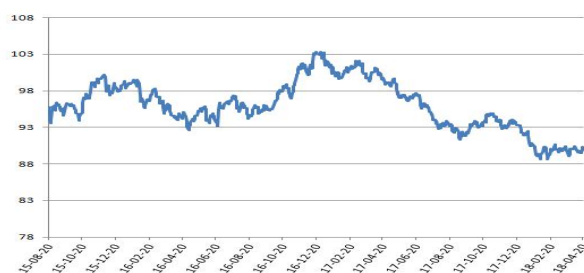
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国上周首次申领失业救济人数减少，支撑美联储持续加息

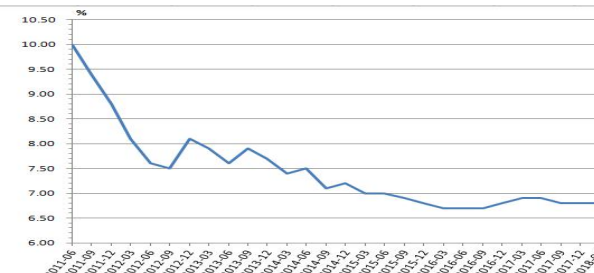
美国上周首次申领失业救济人数减少，高于市场预期。美国上周首次申领失业救济人数减少 1000 人，至 23.2 万人，虽略高于市场预期，但为连续两周下跌，且亦创 3 周新低，反映美国职位持续增加。数据显示，4 周平均新申领失业援助人数增加 1250 人，达到 23.125 万人；持续申领失业援助人数下跌 1.5 万人，减至 186 万人。在劳工市场和薪资增速强劲、通胀稳定的背景下，预计美联储持续加息。

图 3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：中国 GDP



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国一季度 GDP 同比增长好于预期

中国一季度 GDP 同比增长 6.8%，经济延续稳中向好的发展态势。2018 年 4 月 17 日国家统计局发布数据，中国一季度国内生产总值 198783 亿元，按可比价格计算，一季度 GDP 同比增长 6.8%，预期 6.8%，去年四季度增速为 6.8%。一季度国民经济延续稳中有进、稳中向好的发展态势，支撑经济迈向高质量发展的有利条件不断

积累增多，为全年经济稳定健康发展打下良好基础。

1.3 中国一季度发用电延续快速增长

4月18日，国家发改委和国家能源局透露，一季度，我国发用电延续了去年四季度以来的快速增长态势。全社会用电量1.6万亿千瓦时，同比增长9.8%，增速为近年来较高水平。主要经济指标向好、特别是新兴产业加速发展和消费增长等带动企业用电大幅增加，是电量“快跑”的主因。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶总库存连续下降

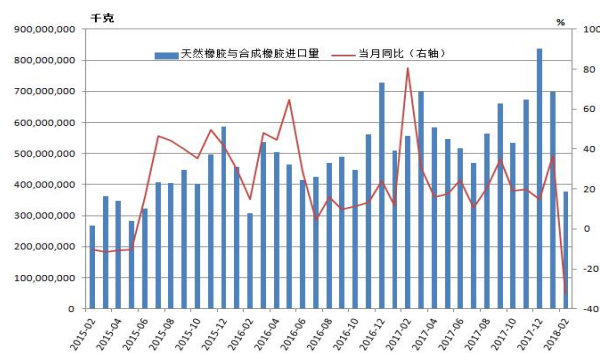
截至2018年4月16日，青岛保税区橡胶总库存继续下降至20.49万吨，较4月初减少2.16万吨，降幅9.54%。其中天然橡胶减少至9.07万吨，较4月初减少1.71万吨，降幅15.86%；合成橡胶库存减少至11.05万吨，较4月初减少0.45万吨，降幅3.91%。虽然橡胶总库存连续下降，橡胶库受橡胶主产国限制出口的期限到期，后期总库存回升的概率较大。

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 1-3 月累计同比下降

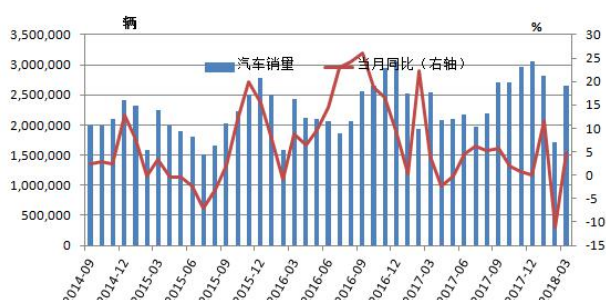
2018年1-3月累计进口量同比下跌6.5%，进口量放缓。中国海关统计数据显示，2018年3月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计57.8万吨，环比2月大幅增长52.91%，较去年同期降低17.4%。1-3月累计进口量为165.3万吨，同比下跌6.5%。3月份进口量回升，后期进口量有望增长。

2.3 中汽协 1 季度汽车销量增长，3 月重卡市场销量保持增长

中汽协4月11日数据显示，1季度，中国汽车产销量分别达到702.22万辆和718.27万辆，产量同比下降1.36%，降幅较1-2月收窄1.45个百分点，而销量则增长2.79%，增速比1-2月提升1.07个百分点。2018年1季度中国汽车销量走势与往年吻合，中国汽车正处于稳定增长状态。

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

多头、空头都增仓，空头仓位比较集中。上期所主力空头比较集中，前 20 位持仓排名中多头增仓 10806 手、空头增仓 18144 手，多头持仓比空头持仓少 39342 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			
	2018 年 04 月 20 日		2018 年 04 月 13 日		2018 年 04 月 20 日		2018 年 04 月 13 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	方正中期	7893	方正中期	7049	永安期货	24107	永安期货	21938
2	永安期货	7613	永安期货	6899	华泰期货	9016	格林大华	7323
3	华泰期货	6952	华泰期货	6647	中信期货	8778	中信期货	6948
4	中信期货	6944	广发期货	6156	银河期货	8301	华泰期货	6698
5	南华期货	6842	南华期货	5923	国贸期货	7788	国泰君安	6533
6	海通期货	6548	中信期货	5734	格林大华	7556	银河期货	6506
7	广发期货	6257	海通期货	5564	国泰君安	7554	海通期货	6393
8	银河期货	6222	银河期货	5255	中银国际	6794	建信期货	6261
9	国泰君安	5200	国泰君安	4772	海通期货	6755	方正中期	6187
10	中国国际	4860	中国国际	4289	建信期货	6595	南华期货	5811
11	徽商期货	4799	东证期货	4041	中粮期货	6074	中粮期货	5737
12	瑞达期货	4522	申万期货	4038	大地期货	5592	大地期货	5503
13	光大期货	4186	徽商期货	4033	南华期货	5590	国贸期货	5422
14	申万期货	4103	瑞达期货	3956	方正中期	5566	新潮期货	4599
15	国投安信	4030	光大期货	3640	瑞达期货	5311	申万期货	4477
16	东证期货	4000	中信建投	3573	中大期货	5003	鲁证期货	4412

橡胶投资策略

17	浙商期货	3792	浙商期货	3484	鲁证期货	4757	宝城期货	4288
18	弘业期货	3682	国海良时	3460	宝城期货	4658	中银国际	4084
19	中信建投	3648	弘业期货	3209	新湖期货	4633	中大期货	3886
20	中大期货	3533	鲁证期货	3098	申万期货	4540	兴证期货	3818
合计		105626		94820		144968		126824
增减	10806				18144			
净持	-39342							

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶小幅反弹，反弹将延续。从橡胶主力合约 Ru1809 合约日 K 线图看，橡胶价在 11000 点附近获得支撑，延续反弹。日线级别的 MACD 红柱放大，成交量保持活跃，收于 11500 点附近。12 日均线形成短期支撑，阻力位在 12000 点附近，突破 12000 点将看高一线。

图 9：橡胶（Ru1809）合约日 K 线图（2017.02-2018.04.20）


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，美国上周首次申领失业救济人数减少，高于市场预期。同时，中国一季度 GDP 同比增长 6.8%，经济延续稳中向好的发展态势，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，商务部 4 月 20 日起对原产于美国、欧盟和新加坡的进口卤化丁基橡胶采用保证金形式实施临时反倾销，且青岛保税区总库存连续下降，叠加原油期货创近三年半以来新高，对橡胶价格形成一定支撑，因此整体看橡胶 11200 点以上延续反弹概率较大。

沪胶主力合约 1809 轻仓短多，多头止损设在 11200。

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