



橡胶月度报告：2018 年 05 月 04 日

橡胶需求向好 轻仓短多

橡胶月报

摘要：

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.5 远超预期；

中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.4，连续 21 个月站稳荣枯线上方；

4 月重卡市场销量保持高增长。

操作策略

沪胶主力合约 1809 轻仓短多，多头止损设在 11200。

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 05 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

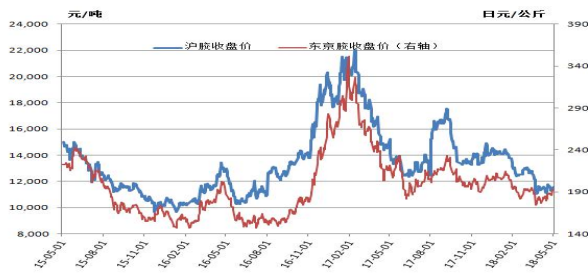
图表目录

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.....	4
图 8: 天然橡胶期货库存.....	4
图 9: 橡胶 (Ru1809) 合约周 K 线图.....	5

一、行情回顾

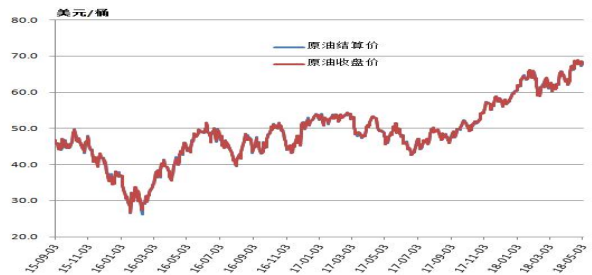
橡胶反弹乏力，延续弱势。泰国、印度尼西亚和马来西亚三方 3 个月减少橡胶出口即将到期，中美经贸摩擦担忧，加之国内产胶区开割供应预期增加。1805 合约临近交割月，主力合约移仓远月，近月合约反弹压力大。

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

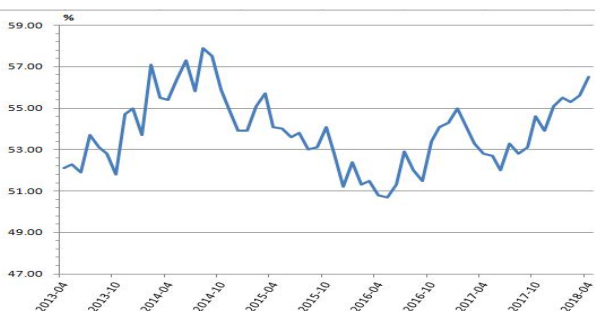
二、价格影响因素分析

1、宏观分析

1.1 美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.5 远超预期

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.5，创 2014 年 12 月以来最高。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.5，预期 55.2，为 2014 年 12 月以来的最高值，3 月终值 55.6。美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.6，预期 54.5，初值 54.4；综合 PMI 终值 54.9，初值 54.8。而美国 4 月 Markit 综合 PMI 初值 54.8,3 月终值 54.2。美国 4 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 4 月官方制造业指数处于较好景气区间

中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.4，连续 21 个月站稳荣枯线上方。国家统计局 4 月 30 日公布数据显示，中国 4 月份官方制造业 PMI 为 51.4，微低于上月 0.1 个百分点；4 月份官方非制造业 PMI 为 54.8，环比上升 0.2 个百分点。非制造业 PMI 连续八个月保持在 54 以上，经济运行总体保持平稳。

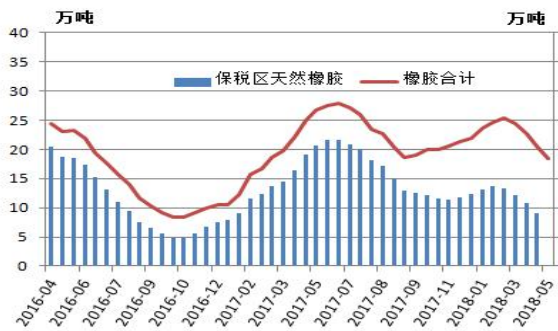
1.3 全国规模以上工业企业前 3 个月利润同增 11.6%

1-3 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 15533.2 亿元，同比增长 11.6%。中国国家统计局 2018 年 4 月 27 日发布工业企业财务数据显示，1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15533.2 亿元，同比增长 11.6%，增速比 1-2 月份放缓 4.5 个百分点。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存连续下降

截至 2018 年 5 月 2 日，青岛保税区橡胶库存延续下滑趋势，总库存量较 4 月中旬减少约 10.5%，跌幅再度放大。总库存结束连续下降，橡胶库受橡胶主产国限制出口的期限到期，后期总库存有望企稳。

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

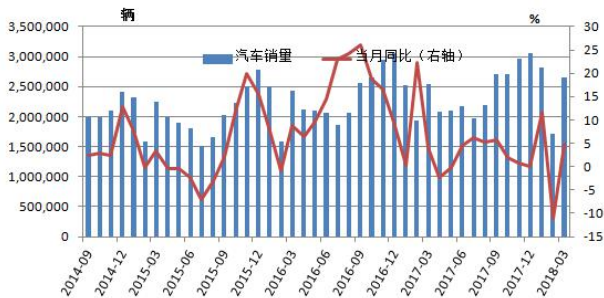
2018 年 1-3 月累计进口量同比下跌 6.5%，进口量放缓。中国海关统计数据显示，2018 年 3 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 57.8 万吨，环比 2 月大幅增长 52.91%，较去年同期降低 17.4%。1-3 月累计进口量为 165.3 万吨，同比下跌 6.5%。3 月份进口量回升，后期进口量有望增长。

2.3 中汽协 1 季度汽车销量增长，4 月重卡市场销量保持高增长

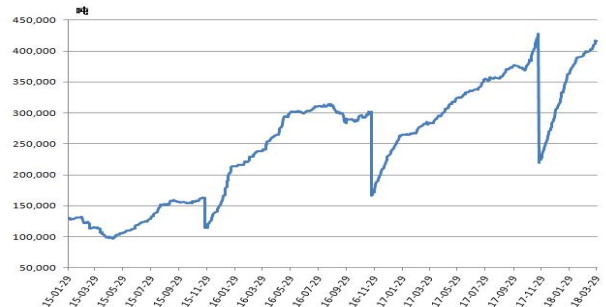
中汽协 4 月 11 日数据显示，1 季度，中国汽车产销量分别达到 702.22 万辆和 718.27 万辆，产量同比下降 1.36%，降幅较 1-2 月收窄 1.45 个百分点，而销量则增长 2.79%，增速比 1-2 月提升 1.07 个百分点。2018 年 1 季度中国汽车销量走势与往年吻合，中国汽车正处于稳定增长状态。

2018 年 4 月的重卡市场销量，打破了 4 月份销量的历史纪录。据第一商用车网，4 月我国重卡市场共约销售各类车型 12.1 万辆，比去年同期的 10.44 万辆增长 16%。今年 1-4 月，重卡市场累计销售 44.44 万辆，比去年同期的 38.84 万辆上涨 14%。今年开春以来各地基建固定资产投资增速给力，带动了重型工程车细分市场快速增长。

图 7：中汽协汽车月销量
图 8：天然橡胶期货库存



数据来源: Wind, 中信建投期货



数据来源: Wind, 中信建投期货

3、技术分析

橡胶下跌受支撑，小幅反弹。从橡胶主力合约 Ru1809 合约日 K 线图看，橡胶价在 11000 点较强支撑，下跌动能减弱，技术性反弹。周线级别的 MACD 绿柱收敛，成交量保持活跃，收于 11500 点附近。周 K 线下跌空间有限，将受 11000 整数点位支撑小幅反弹。

图 9：橡胶（Ru1809）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 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.5，创 2014 年 12 月以来最高。同时，中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.4，连续 21 个月站稳荣枯线上方，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，4 月重卡市场销量保持高增长，且中美经贸谈判开始，叠加保税区橡胶库存连续下降，对橡胶价格形成一定支撑，因此整体看橡胶在 11000 点较强支撑将延续反弹。

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