



橡胶月度报告：2018年06月04日

橡胶低位横盘 轻仓短多

橡胶月报

摘要：

美国5月非农数据好于预期；

中国5月官方制造业PMI为51.9，制造业扩张步伐加快；

5月重卡市场销量刷新历史月销量纪录。

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06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

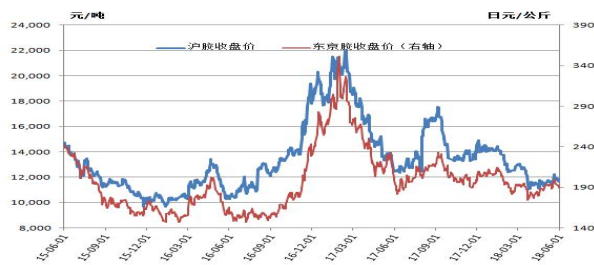
图表目录

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 (Ru1809) 合约周 K 线图.....	5

一、行情回顾

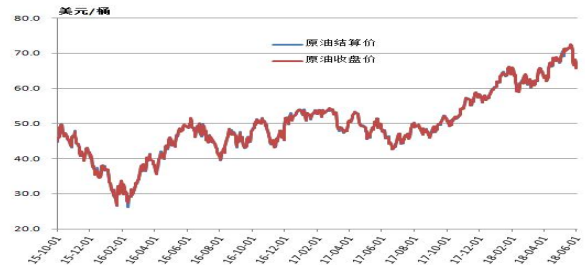
橡胶小幅反弹，反弹将延续。中美经贸反复磋商迎来积极进展，青岛保税区总库存连续下降，加之中国重卡销量连续刷新历史月销量纪录。1809 合约震荡幅度加大，回调后受 11000 点较强支撑，下探幅度有限。

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

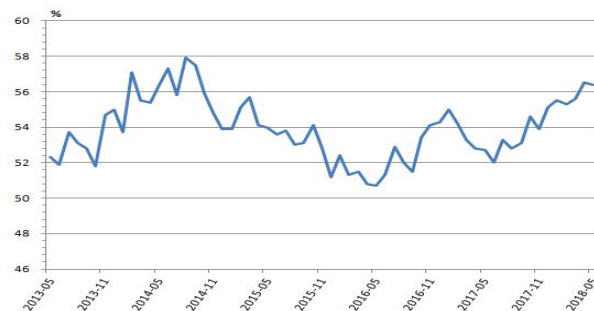
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国 5 月非农数据好于预期

美国 5 月非农新增就业人数 22.3 万，增加美联储加息预期。美国劳工部 6 月 1 日公布非农数据显示，5 月美国季调后非农就业人口变动 22.30 万，超预期值 19 万，前值 16.40；失业率降至 3.8%，创自 1969 年后近 50 年以来最低水平，失业人数下降至 610 万。美国 5 月非农报告全面好于预期，增强了美联储决策者在 6 月 12 日至 13 日会议上加息的预期，并可能促使市场押注今年之后美联储将再加息两次，而不是一次。

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 5 月官方制造业扩张步伐加快

中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.9，制造业扩张步伐加快。国家统计局 5 月 31 日发布数据显示，中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.9，高于上月和上年同期 0.5 和 0.7 个百分点，为 2017 年 10 月以来的高点，制造业扩张步伐加快。中国 5 月官方非制造业 PMI 为 54.9，比上月上升 0.1 个百分点，非制造业总体延续稳中有升的发展

势头；综合 PMI 产出指数为 54.6，高于上月 0.5 个百分点，继续位于临界点以上。制造业 PMI 升至多月来高点，经济发展动力进一步增强。

1.3 中国 4 月规模以上工业企业利润同比增长

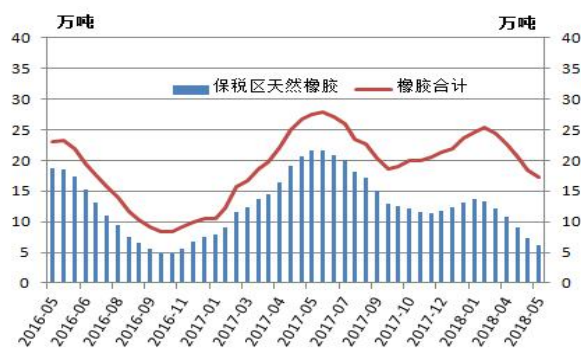
中国 4 月规模以上工业企业利润同比增长 21.9%，利润增长明显加快。统计局 5 月 27 日发布数据显示，中国 4 月规模以上工业企业利润为 5760.3 亿元，同比增长 21.9%；1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21271.7 亿元，同比增长 15%，增速比 1-3 月份加快 3.4 个百分点。受生产加快、价格回升、基数较低等多因素影响，4 月工业利润增长明显加快，后期有望延续增长。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存连续下降

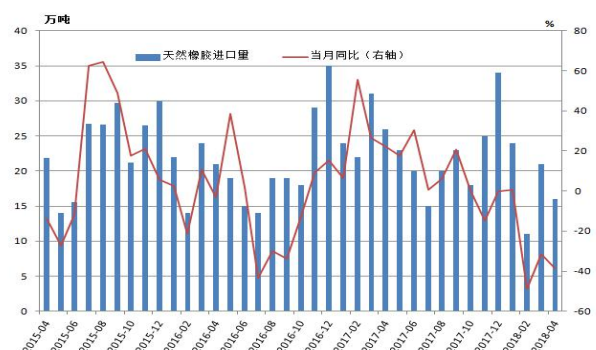
截至 2018 年 5 月 16 日，青岛保税区橡胶总库存继续下降至 17.25 万吨，较 5 月初减少 1.09 万吨，降幅 5.94%。其中天然橡胶减少至 6.26 万吨，较 5 月初减少 1.11 万吨，降幅 15.06%；合成橡胶库存增加至 10.62 万吨，较 5 月初小幅增加 0.02 万吨，增幅 0.19%。橡胶库受橡胶主产国限制出口的期限到期，后期总库存有望企稳。

图 5：青岛保税区橡胶库存



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：天然橡胶进口量



数据来源：Wind，中信建投期货

2.2 中国 4 月中国进口天然橡胶及合成橡胶同比降低 26.2%

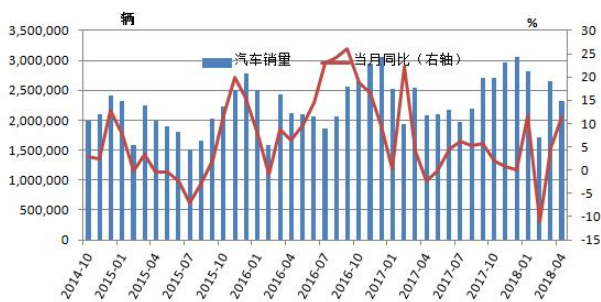
2018 年 1-4 月累计进口量同比下跌 11.5%，进口量放缓。中国海关统计数据 displays，2018 年 4 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 42.8 万吨，环比 3 月降低 25.95%，较去年同期降低 26.2%，为连续三个月同比下降。1-4 月累计进口量为 208.1 万吨，同比下跌 11.5%。橡胶主产国限制出口结束，后期进口量有望增长。

2.3 中汽协 4 月汽车销量同比增长，5 月重卡市场销量超预期

中汽协 5 月 11 日数据显示，4 月，中国汽车产销量分别完成 239.7 万辆和 231.9 万辆，产销量比上月分别下降 8.8%和 12.7%，比上年同期分别增长 12.3%和 11.5%。1-4 月，汽车产销分别完成 942 万辆和 950.1 万辆，产销量比上年同期分别增长 1.8%和 4.8%，销量增速高于上年同期 0.2 个百分点，比一季度增速明显提高，总体表现良好。

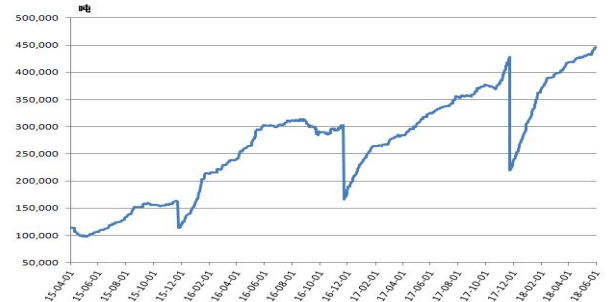
2018年5月重卡市场销量，再次超出市场预期。据第一商用车网报道，5月我国重卡市场销售各类车型11.4万辆，同比增长17%。这是继今年1月、3月、4月之后第四次刷新历史月销量纪录，再次超出市场预期。1-5月，重卡市场累计销售56.02万辆，同比增长15%。多地限制国三柴油车进城或鼓励淘汰更新国三柴油车，对重卡新车购买需求带来利好。

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，技术性回调后反弹将延续。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，经过较长时间横盘整理后，有望走出较大幅度行情。

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 5 月非农新增就业人数 22.3 万，增加美联储加息预期。同时，中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.9，制造业扩张步伐加快，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，5 月重卡市场销量刷新历史月销量纪录，且中美经贸谈判波折后再次迎来转机将有利于轮胎出口，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