



橡胶策略报告：2018 年 06 月 11 日

橡胶横盘蓄势 等待突破

橡胶周报

摘要：

美国联邦储备 6 月加息将支撑美元；

中国 5 月 CPI 同比上涨 1.8%，符合市场预期；

保税区橡胶库存止跌起稳。

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 11 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，短期橡胶主力合约维持横盘蓄势，等待方向选择。

操作策略

沪胶主力合约 1809 观望为主，等待突破跟进。

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

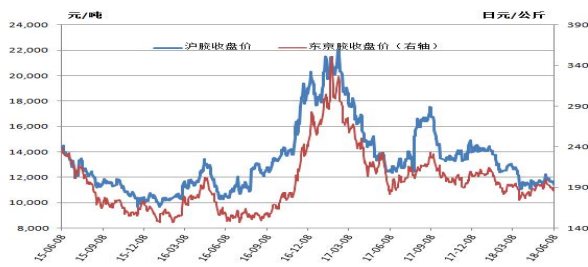
图表目录

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 CPI.....	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
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 (2017.04-2018.06.08)	6

一、行情回顾

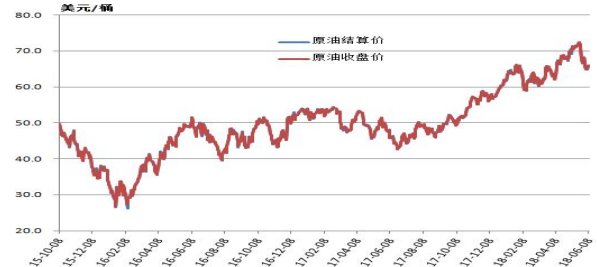
橡胶小幅回调，反弹压力较大。中国5月份乘用车销量同比增长11.3%，但青岛保税区总库存止跌回升，加之上期所注册仓单处于高位。橡胶主力合约1809收于11415元/吨，比上周下跌265点，跌幅2.27%。

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

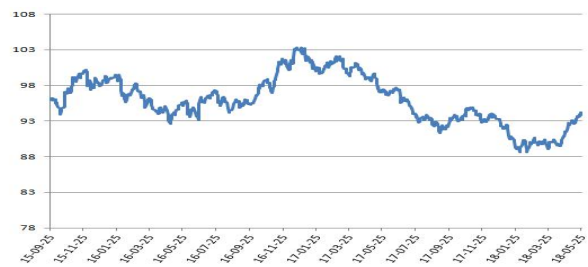
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美国联邦储备6月加息将支撑美元

美国6月中将加息0.25%，支撑美元指数反弹。美国劳工部公布的数据显示，美国6月2日当周首次申请失业救济人数22.2万人，预期22万人，前值由22.1万人修正为22.3万人。5月26日当周续请失业救济人数174.1万人，预期173.5万人，前值由172.6万人修正为172万人。经济数据向好将支撑6月中将加息0.25%，美元指数有望反弹。

图3：美元指数



数据来源：Wind，中信建投期货

图4：中国CPI



数据来源：Wind，中信建投期货

1.2 中国5月CPI同比增速较上月持平

中国5月CPI同比上涨1.8%，符合市场预期。统计局6月9日发布数据显示，中国5月CPI同比上涨1.8%，连续两个月处于“1时代”，预期1.8%，前值1.8%；5月PPI同比上涨4.1%，预期3.9%，前值3.4%。统计局解读称，5月CPI环比下降0.2%，降幅与上月相同；食品价格下降1.3%，影响CPI下降约0.26个百分点，是CPI下降的主要原因；PPI环比由降转升，同比涨幅比上月扩大0.7个百分点。

1.3 中国 5 月进出口双升贸易顺差扩大

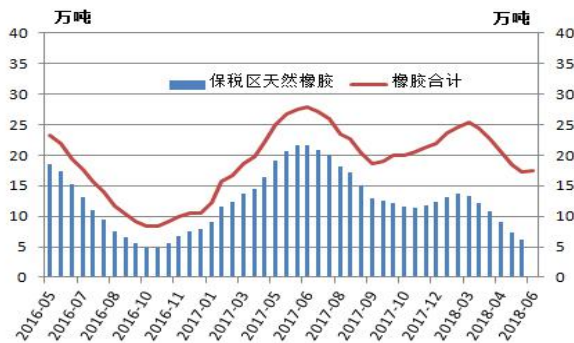
中国 5 月进出口增速均好于预期。海关总署 6 月 8 日公布数据显示，以人民币计，5 月出口同比增 3.2% 预期 1.9% 前值 3.7%；进口增 15.6% 预期 9.4% 前值 11.6%；贸易顺差 1565.1 亿元，收窄 43.1%。中国 5 月出口（按美元计）同增 12.6% 预期 11.3% 前值 12.7%；进口增 26% 预期 18.8% 前值 21.5%。中国 5 月对美贸易顺差 245.82 亿美元，创年内新高，环比增 10.96%。1-5 月，对美贸易顺差累计值为 1050.35 亿美元。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存止跌起稳

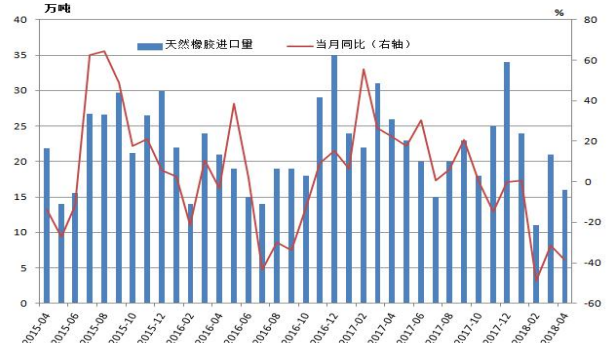
截至 2018 年 6 月 5 日，青岛保税区总库存维持小幅攀升态势，总库存微增至 17.52 万吨，较 5 月中旬小幅增长 1.6%。而此次库存增长的主要原因来自于合成胶库存当中的混合胶库存的快速增长，而天然胶库存仅少量增加。橡胶库受橡胶主产国限制出口的期限到期，后期总库存有望起稳。

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

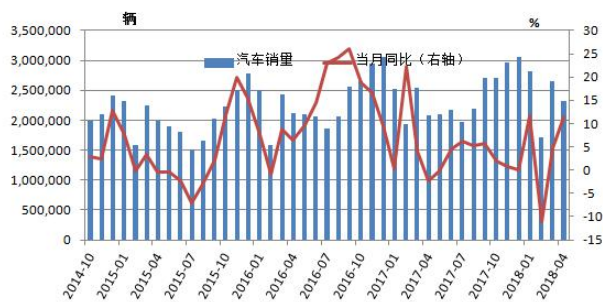
2.2 中国 5 月中国进口天然橡胶及合成橡胶同比增长 18%

2018 年 1-5 月累计进口量同比下跌 5.8%，进口量放缓。中国海关最新统计数字显示，2018 年 5 月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 64.9 万吨，环比 4 月大增 51.6%，较去年同期增长 18%，创三个月来进口最高值，仅次于今年 1 月份的 69.7 万吨。1-5 月累计进口量为 273 万吨，同比下跌 5.8%。

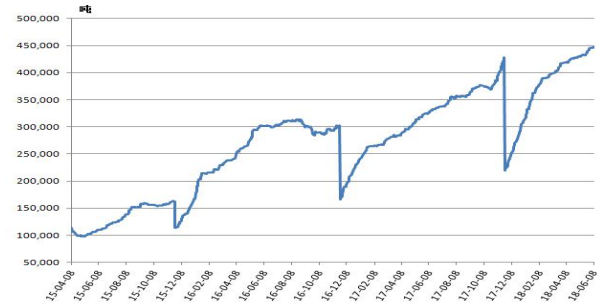
2.3 中汽协 5 月汽车销量同比增长，5 月重卡市场销量超预期

中汽协 6 月 11 日数据显示，中国 5 月份乘用车销量同比增长 11.3%，报 179 万辆；5 月份汽车销量同比增长 9.8%，报 209 万辆；5 月新能源汽车销量同比增长 125.6%。

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

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 7439 手、空头增仓 4771 手，多头持仓比空头持仓少 48776 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 06 月 08 日		2018 年 06 月 01 日		2018 年 06 月 08 日		2018 年 06 月 01 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	9268	方正中期	9066	永安期货	27322	永安期货	28101
2	永安期货	9192	永安期货	8507	中信期货	15762	中信期货	14917
3	海通期货	8595	中信期货	7782	中银国际	12038	中银国际	12028
4	华泰期货	8183	海通期货	7603	国泰君安	9169	银河期货	9497
5	南华期货	8176	银河期货	7546	银河期货	9090	国泰君安	8768
6	中信期货	7955	南华期货	7244	海通期货	8726	格林大华	8037
7	银河期货	7627	广发期货	7028	华泰期货	8283	国贸期货	7769
8	广发期货	7326	华泰期货	6695	格林大华	7830	海通期货	7624
9	中国国际	6189	国泰君安	6231	东证期货	7604	华泰期货	7207
10	国泰君安	5831	徽商期货	5234	国贸期货	7516	瑞达期货	7101
11	徽商期货	5764	中国国际	4926	瑞达期货	7027	中粮期货	6934
12	瑞达期货	4961	申万期货	4908	中粮期货	6906	东证期货	6779
13	浙商期货	4881	宏源期货	4783	方正中期	6783	建信期货	6194
14	申万期货	4735	瑞达期货	4649	建信期货	6272	方正中期	5953
15	光大期货	4729	浙商期货	4545	申万期货	5891	南华期货	5746
16	国投安信	4678	国信期货	4423	南华期货	5797	中大期货	5542

17	招商期货	4473	光大期货	4365	大地期货	5617	申万期货	5502
18	中信建投	4324	国投安信	4243	宝城期货	5590	大地期货	5461
19	弘业期货	4296	东证期货	4199	中大期货	5568	宝城期货	5302
20	宏源期货	4286	中信建投	4053	兴证期货	5454	新潮期货	5012
合计		125469		118030		174245		169474
增减		7439				4771		
净持		-48776						

数据来源：上期所、中信建投期货

橡胶低位震荡，横盘蓄势。从橡胶主力合约 Ru1809 合约日 K 线图看，橡胶价在 11800 点附近压力较大，小幅回调。日线级别的 MACD 绿柱放大，成交量保持活跃，收于 11500 点附近。12 日均线形成短期压力，支撑位在 11000 点附近，经过较长时间横盘整理，选择方向后将有大范围的行情。

图 9：橡胶（Ru1809）合约日 K 线图（2017.04-2018.06.08）



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 6 月中将加息 0.25%，支撑美元指数反弹。同时，中国 5 月 CPI 同比上涨 1.8%，符合市场预期，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，中国 5 月份乘用车销量同比增长 11.3%，但青岛保税区总库存连续下降后止跌回升，叠加上期所注册仓单居高不下，对橡胶价格形成一定压制，因此整体看橡胶 11000-11800 点横盘整理后将选择突破方向。

沪胶主力合约 1809 观望为主，等待突破跟进。

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