



橡胶月度报告：2018 年 07 月 02 日

橡胶延续弱势 轻仓短空

橡胶月报

摘要：

美联储上调联邦基金利率；

中国 6 月官方制造业 PMI 为 51.5，制造业保持扩张态势；

青岛保税区橡胶库存连续回升。

操作策略

沪胶主力合约 1809 轻仓短空，空头止损设在 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 07 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

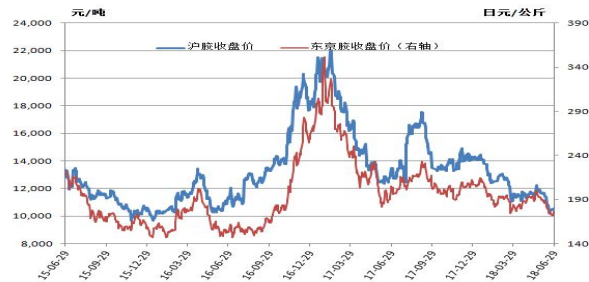
图表目录

图 1: 天然橡胶内外盘价格.....	3
图 2: WTI 原油价格走势.....	3
图 3: 美国联邦基金目标利率.....	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

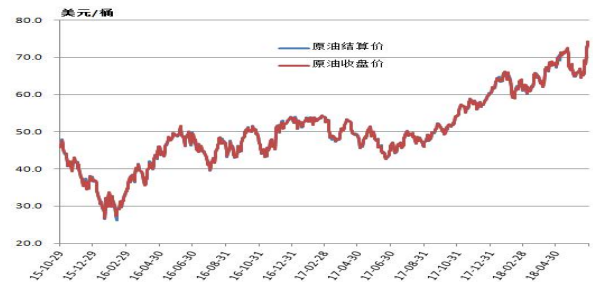
橡胶反弹受阻，延续弱势。美国贸易汽车关税威胁引发全球汽车厂商忧虑，且青岛保税区总库存连续回升，加之上期所注册仓单处于高位。1809 合约受仓单库存压力大，加之汽车关税影响汽车销量，下探寻底有望延续。

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

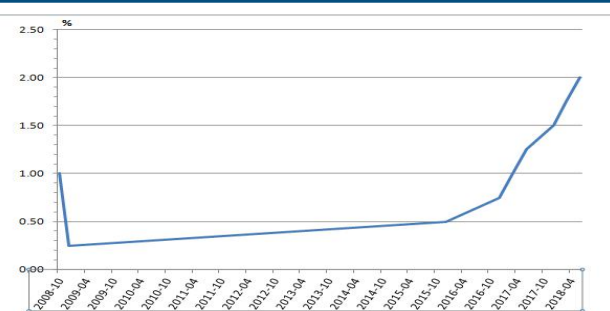
二、价格影响要素分析

1、宏观分析

1.1 美联储上调联邦基金利率

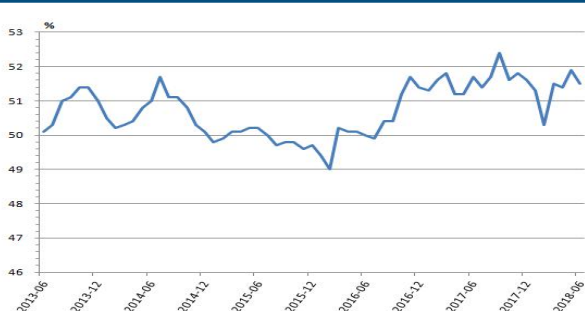
美联储上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 1.75%-2.00%，符合市场预期。北京时间 14 日凌晨，美联储决议声明显示，FOMC 一致投票决定加息 25 个基点，将联邦基金利率上调至 1.75%-2% 区间。预计 2018 年还将加息 2 次，2019 年料将加息 3 次；撤销 5 月份决议声明中关于“联邦基金利率仍将相当长一段时间保持利率在当前低位”的表述；未来进一步渐进式地加息，将与中期内美国经济持续增长、劳动力市场强劲、以及通胀接近 2% 保持一致。

图 3：美国联邦基金目标利率



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 6 月官方制造业保持扩张

中国 6 月官方制造业 PMI 为 51.5，制造业保持扩张态势。国家统计局 6 月 30 日发布数据显示，中国 6 月官方制造业 PMI 为 51.5%，比上月回落 0.4 个百分点，仍高于上半年均值 0.2 个百分点，制造业总体继续保持扩

张态势。制造业 PMI 连续 23 个月位于荣枯线上方，下半年经济发展动力进一步增强。

1.3 中国 5 月规模以上工业企业利润同比增长

中国 5 月规模以上工业企业利润同比增长 21.1%，利润延续快速增长。统计局 6 月 27 日发布数据显示，中国 5 月规模以上工业企业利润同比增长 21.1%，前值为增长 21.9%；1-5 月规模以上工业企业利润同比增长 16.5%，1-4 月增长 15.0%。从数据来看，规模以上工业企业利润延续快速增长势头。5 月份工业利润增长主要反映成本下降、价格上涨以及杠杆率降低、产成品存货周转加快以及盈利能力明显增强，后期有望延续增长。

2、供需分析

2.1 保税区橡胶库存连续回升

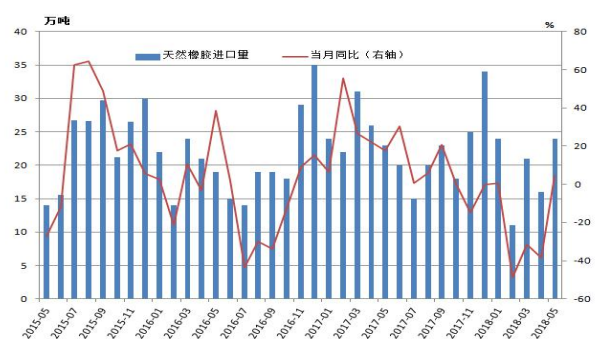
截至 2018 年 6 月 15 日，青岛保税区总库存维持回升态势，总库存微增至 18.20 万吨，较 6 月初小幅增长 0.68 万吨，整体增幅 3.88%；其中天然橡胶库存为 6.98 万吨，较 6 月初增加 0.66 万吨，增幅 10.44%；合成橡胶库存 10.85 万吨，较 6 月初小幅增加 0.02 万吨，增幅 0.18%。橡胶库受橡胶主产国限制出口的期限到期，后期总库存有望起稳。

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%。

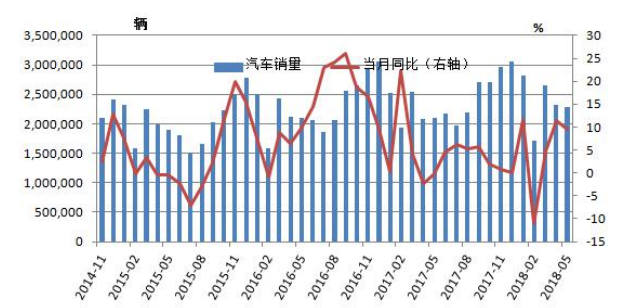
2.3 中汽协 5 月汽车销量同比增长，5 月重卡市场销量超预期

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

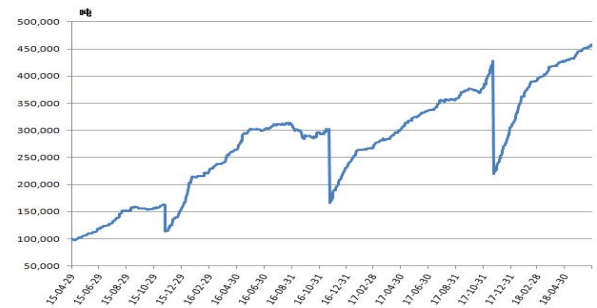
重卡新车购买需求带来利好。

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

橡胶破位下行，延续弱势。从橡胶主力合约 Ru1809 合约日 K 线图看，橡胶价在跌破 11000 整数点支撑，反弹趋势被打破。周线级别的 MACD 绿柱收敛，成交量保持活跃，收于 10500 点附近。周 K 线下跌趋势延续，上方压力位 11000 点附近，将继续下探寻底。

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，美联储上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 1.75%-2.00%，符合市场预期。同时，中国 6 月官方制造业 PMI 为 51.5，制造业保持扩张态势，对大宗商品形成一定支撑。

基本面看，汽车贸易关税威胁引发全球汽车厂商忧虑，且青岛保税区总库存连续回升，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 点以下将延续下跌。

沪胶主力合约 1809 轻仓短空，空头止损设在 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