橡胶月度报告

短期胶价维持震荡，中长期强势表现仍然可期

摘要：

行情回顾：7 月初受宏观市场偏暖情绪提振，胶价出现连续上涨，但自身基本面的弱势使得胶价在此后一段时间呈现出震荡回落态势，月末在市场情绪推动下，胶价再度上涨，主力合约一度突破 11000 元/吨，但基本面仍然限制了胶价的涨势。

宏观环境：美国二季度 GDP 创历史最差表现，新冠疫情对美国经济的冲击可谓巨大；美国经济前景仍然存在着较大的不确定性，能否有效控制疫情成为关键。中国 7 月制造业继续处于扩张区间，国内经济维持恢复态势，但后期在海外疫情形势依旧严峻的影响下，制造业能否保持目前的良好势头同样存在着不确定性。

供需关系：供给方面，国内外产区逐步向旺产季过渡，境外替代种植指标亦即将下发，后期天然橡胶供给方面将有所增加。需求方面，轮胎外贸出口较前期有所好转，但轮胎终端市场需求表现仍然疲软限制了轮企开工提升幅度；国内汽车市场继续呈现回升态势，在去年同期低基数的情况下车市料将继续维持同比增长，总的来说，后期天然橡胶需求方面预计将有所提升但短期内幅度有限。库存方面，交易所仓单库存下降且继续处于近四年同期低位，青岛保税区内外橡胶库存继续维持高位且仍处于累库态势，天然橡胶现货端库存压力仍然较大。原料方面，后期随着新胶产出的增多，橡胶原料价格料将有所下跌，橡胶成本端支撑趋弱。

操作建议：建议 RU2101 逢低适量建立多单，建仓位参考 11550-11700 元/吨，止损位参考 11000 元/吨，注意控制仓位。

不确定风险：国内外疫情发展动向、国内外主产区新胶产出情况、国内轮企开工变动、汽车市场销售进展、青岛地区库存变动情况

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn
期货从业资格号：F3005100
期货投资咨询从业证书号：Z0010942

研究助理：刘洋
邮箱：liuyangqh@csc.com.cn
期货从业资格号：F3051528

电话：023-81157294

发布日期： 2020 年 8 月 1 日

目录

一、行情回顾 3
二、价格影响因素分析 4
1.宏观分析 4
1.1 美国二季度 GDP 创历史最差，美联储维持当前目标利率 4
1.2 中国制造业 PMI 连续 5 月高于荣枯线，未来走势仍存不确定性 4
2.供需分析 5
2.1 合艾市场原料价格走势分化，国内产区原料价格走势差别较大 5
2.2 轮胎出口市场继续恢复，终端需求疲弱限制开工提升幅度 5
2.3 7 月乘用车市场零售逐步回升，重卡市场延续亮眼表现 6
2.4 交易所仓单库存继续下降，青岛地区库存连续上升 7
3.持仓分析 9
三、价差分析 10
1.天然橡胶期现价差（现货-期货） 10
2.天然橡胶跨期价差（RU2009-RU2101） 10
3.全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶） 11
四、行情展望与投资策略 12

图表目录

图 1：上期所天然橡胶主力合约近三个月走势 3
图 2：上期能源 20 号胶 NR2009 合约近三个月走势 3
图 3：国内天然橡胶现货价格（单位：元/吨） 3
图 4：国内 20 号胶现货价格（单位：美元/吨） 3
图 5：中国官方制造业 PMI（单位：%）..... 4
图 6：中国官方制造业 PMI（分项指数）（单位：%）..... 4
图 7：泰国合艾地区天然橡胶原料价格（单位：泰铢/公斤） 5
图 8：国内天然橡胶原料价格（单位：元/吨） 5
图 9：国内轮胎企业全钢胎开工率（单位：%） 6
图 10：国内轮胎企业半钢胎开工率（单位：%） 6
图 11：6 月乘用车市场日均零售（单位：辆）..... 6
图 12：6 月乘用车市场日均批发（单位：辆）..... 6
图 13：重卡市场月销量（单位：万辆） 7
图 14：重卡市场累计销量（单位：万辆） 7
图 15：上期所天然橡胶期货库存（单位：吨） 7
图 16：天然橡胶期现价差（现货-期货）（元/吨） 11
图 17：天然橡胶跨期价差（RU2009-RU2101）（元/吨） 11
图 18：全乳胶与 20 号胶现货价差（元/吨） 11
图 19：全乳胶与 20 号胶期货价差（元/吨） 11

表 1:2020 年 6 月 24 日-2020 年 7 月 31 日上期所天然橡胶库存变化 8
表 2:2020 年 6 月 24 日-2020 年 7 月 31 日上期能源 20 号胶库存变化 9
表 3:2020 年 6 月 24 日-2020 年 7 月 31 日天然橡胶期货 RU2009 合约持仓变化表 9

一、行情回顾

7 月初受宏观市场偏暖情绪提振，胶价出现连续上涨，但自身基本面的弱势使得胶价在此后一段时间呈现出震荡回落态势，月末在市场情绪推动下，胶价再度上涨，主力合约一度突破 11000 元/吨，但基本面仍然限制了胶价的涨势。截至 7 月 31 日，天然橡胶 RU2009 合约日盘收于 10840 元/吨，较 6 月 30 日上涨 660 元/吨，涨幅为 6.48%；20 号胶 NR2010 合约日盘收于 8935 元/吨，较 6 月 30 日上涨 230 元/吨，涨幅为 2.64%。

图 1：上期所天然橡胶主力合约近三个月走势

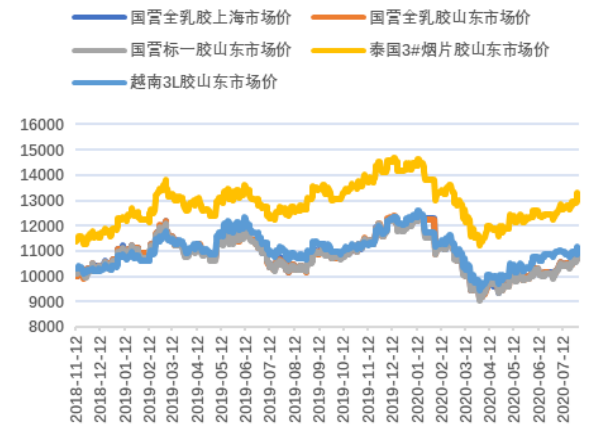
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：上期能源 20 号胶 NR2009 合约近三个月走势

数据来源：Wind，中信建投期货

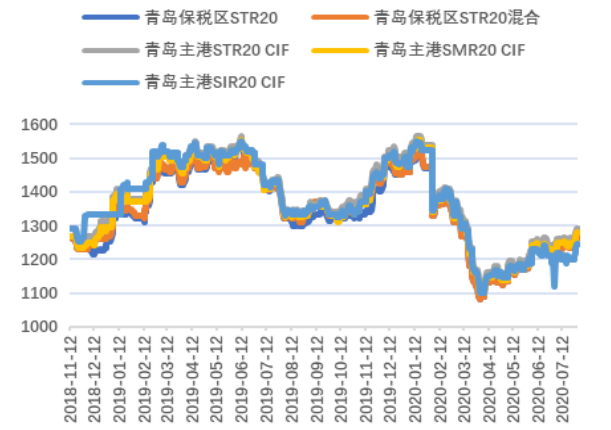
现货方面，7 月国内全乳胶与 20 号胶现货价格均呈现出震荡上涨态势。截至 7 月 31 日，上海地区全乳胶现货价格为 10875 元/吨，7 月均价为 10488.71 元/吨，较 6 月上涨 327.04 元/吨；山东地区全乳胶现货价格为 10875 元/吨，7 月均价为 10476.61 元/吨，较 6 月上涨 334.95 元/吨；青岛保税区 STR20 现货基准价为 1280 美元/吨，7 月均价为 1248.87 美元/吨，较 6 月上涨 17.04 美元/吨；青岛保税区 STR20 混合现货基准价为 1265 美元/吨，7 月均价为 1243.23 美元/吨，较 6 月上涨 11.39 美元/吨。

图 3：国内天然橡胶现货价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内 20 号胶现货价格（单位：美元/吨）



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 美国二季度 GDP 创历史最差，美联储维持当前目标利率

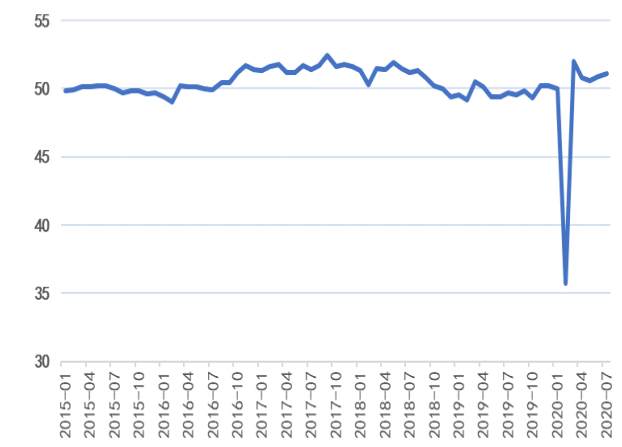
北京时间 7 月 30 日晚间，美国商务部公布数据显示，美国二季度 GDP 初值年化季率下跌 32.9%，创历史最大降幅，预期为下跌 34.5%；美国二季度实际个人消费支出季率初值下跌 34.6%，同样创下历史最大降幅。分析人士称，数据表明美国政府关闭经济和居家令所造成的经济破坏的程度，这些命令旨在减缓新冠病毒的传播，这令美国此前长时间的经济扩张突然中断。

当地时间 7 月 29 日，美联储宣布，维持现行利率 0%-0.25%不变。美联储强调将维持利率在当前水平，直到确信经济已经度过了最近的危机；同时，美联储誓言将动用所有工具来支持受疫情冲击的经济，将至少以当前的速度购买美债、MBS 和 CMBS。美联储主席鲍威尔在随后的记者会讲话措辞偏向悲观，表明美国经济前期充满不确定性，经济前景将在很大程度上取决于能否成功控制住疫情。

1.2 中国制造业 PMI 连续 5 月高于荣枯线，未来走势仍存不确定性

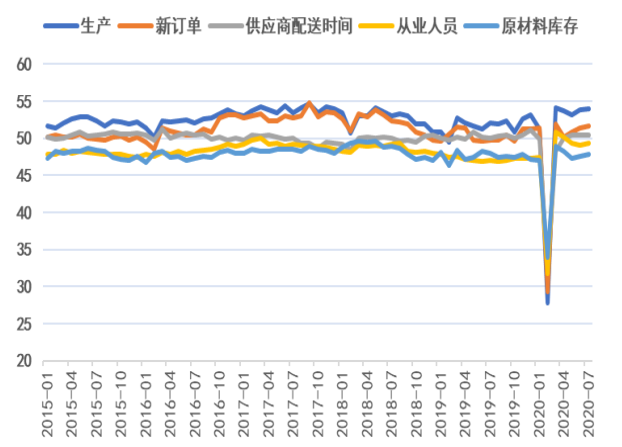
7 月 31 日早间，国家统计局公布数据显示，2020 年 7 月，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，较上月上升 0.2 个百分点，连续 5 个月位于临界点之上。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点：生产指数为 54%，较上月上升 0.1 个百分点；新订单指数为 51.7%，较上月上升 0.3 个百分点；原材料库存指数为 47.9%，较上月上升 0.3 个百分点；从业人员指数为 49.3%，较上月上升 0.2 个百分点；供应商配送时间指数为 50.4%，较上月微降 0.1 个百分点。尽管连续多月处于扩张区间，但未来 PMI 走势仍存在一定的不确定性。一方面，全球疫情形势仍然严峻，后期新出口订单和进口指数恐将继续维持低位；另一方面，小型企业的 PMI 继续在低位徘徊，凸显出其经营压力较大。

图 5：中国官方制造业 PMI（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：中国官方制造业 PMI（分项指数）（单位：%）



数据来源：Wind，中信建投期货

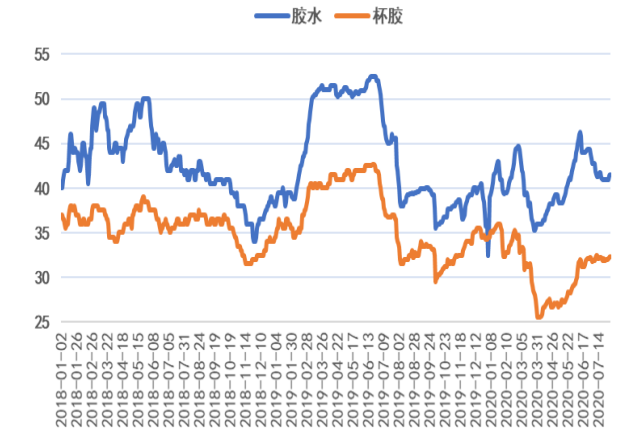
2. 供需分析

2.1 合艾市场原料价格走势分化，国内产区原料价格走势差别较大

7 月泰国合艾市场原料价格走势有所分化，其中胶水价格震荡回落，杯胶价格窄幅震荡。截至 7 月 31 日，泰国合艾地区胶水价格为 41.5 泰铢/公斤，7 月均价为 41.59 泰铢/公斤，较 6 月下跌 2.74 泰铢/公斤；杯胶价格为 32.3 泰铢/公斤，7 月均价为 32.06 泰铢/公斤，较 6 月上涨 0.89 泰铢/公斤。

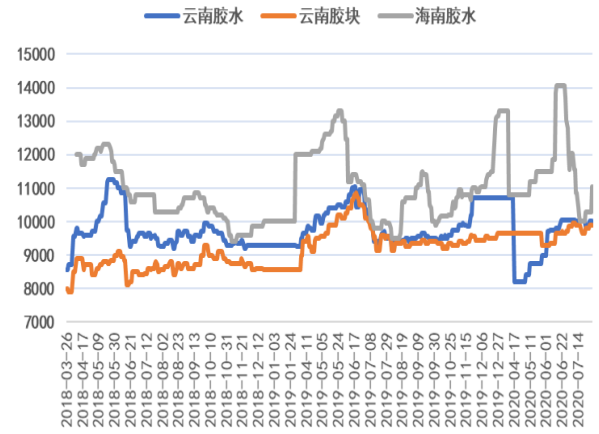
7 月国内云南及海南产区原料价格走势差别较大，其中海南产区胶水价格因新胶产出的增多而大幅下跌，云南产区原料价格则由于新胶释放有限而呈现出震荡运行态势。截至 7 月 31 日，云南地区胶水价格为 10000 元/吨，7 月均价为 9989.13 元/吨，较 6 月上涨 165.32 元/吨，胶块价格为 9900 元/吨，7 月均价为 9839.13 元/吨，较 6 月上涨 320.08 元/吨；海南地区胶水价格为 11050 元/吨，7 月均价为 10782.61 元/吨，较 6 月大幅下跌 2091.2 元/吨。

图 7：泰国合艾地区天然橡胶原料价格（单位：泰铢/公斤）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 8：国内天然橡胶原料价格（单位：元/吨）



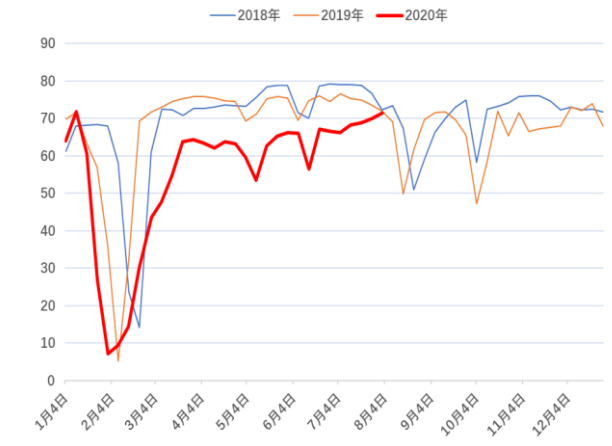
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.2 轮胎出口市场继续恢复，终端需求疲弱限制开工提升幅度

7 月国内轮胎外贸出口市场继续呈现出恢复态势，但尚未恢复至常规水平；部分企业出于提前应对夏季高温、暴雨、限电等不可控因素的考虑，排产较为积极。在两方面因素推动下，7 月国内轮企开工整体呈现出缓慢提升态势。市场方面，外贸出口环节尚未完全恢复，国内替换市场则因多地频繁的雨水天气导致物流运输以及户外工程的开展受到阻碍而延续着前期的疲软表现。在需求端恢复程度有限的情况下，厂家继续处于销不抵产的状态，整体库存维持增长态势，这也反过来限制了轮企开工提升幅度。

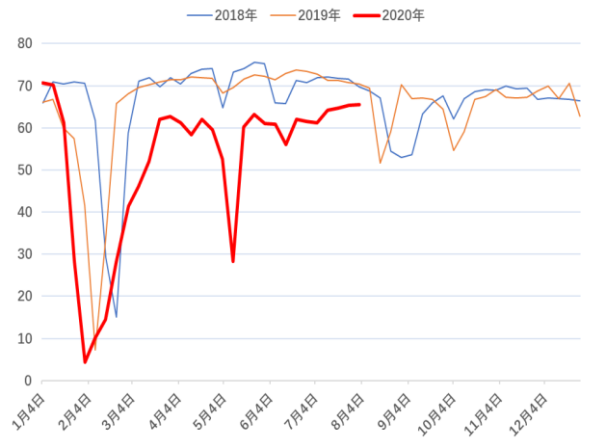
7 月 30 日当周，国内全钢胎周度开工率为 71.54%，7 月平均开工率为 68.98%，较 6 月上升 4.92%，较 2019 年同期下降 5.54%；国内半钢胎周度开工率为 65.49%，7 月平均开工率为 64.19%，较 6 月上升 4.03%，较 2019 年同期下降 7.08%。

图 9：国内轮胎企业全钢胎开工率（单位：%）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 10：国内轮胎企业半钢胎开工率（单位：%）

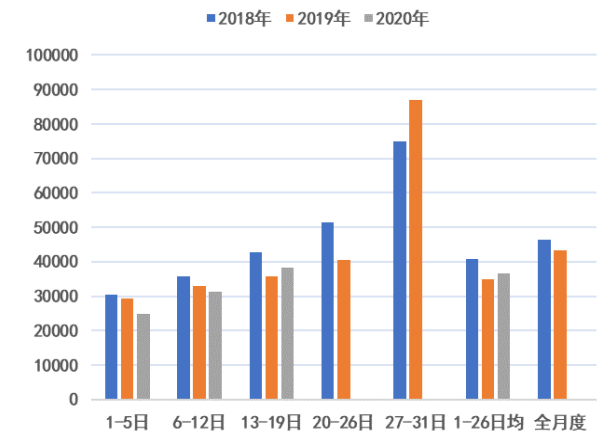


数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.3 7 月乘用车市场零售逐步回升，重卡市场延续亮眼表现

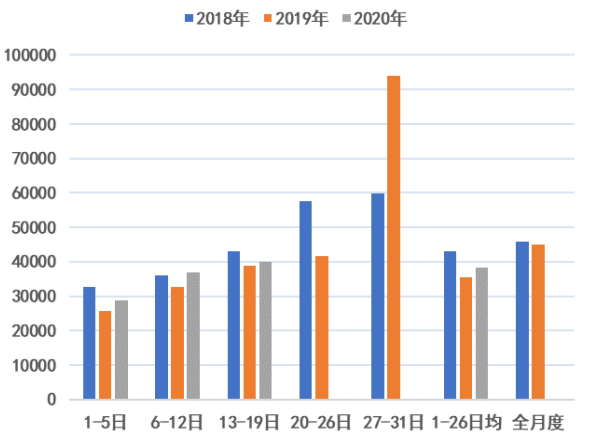
在经历了二季度的“爆发式”恢复后，国内车市进入到传统淡季，恢复速度也有所放缓，但得益于 2019 年同期车市正处于排放标准切换后的“低谷期”，国内汽车销量仍然呈现出逐步回升的态势。根据乘联会最新公布数据，7 月第四周（20-26 日）国内乘用车市场日均零售为 4.8 万辆，同比增长 20%，环比 6 月同期下降 2%；7 月 1-26 日，乘用车市场日均零售 3.66 万辆，同比增长 5%，环比 6 月同期下降 5%。乘联会方面表示，随着高考结束以及海外出行转为国内自驾游现象的增多，部分购车需求再度释放，而国内疫情持续向好发展也令汽车消费信心逐渐改善，加之 2019 年同期市场基数较低，因此 7 月国内乘用车市场零售恢复同比正增长。

图 11：6 月乘用车市场日均零售（单位：辆）



数据来源：乘联会

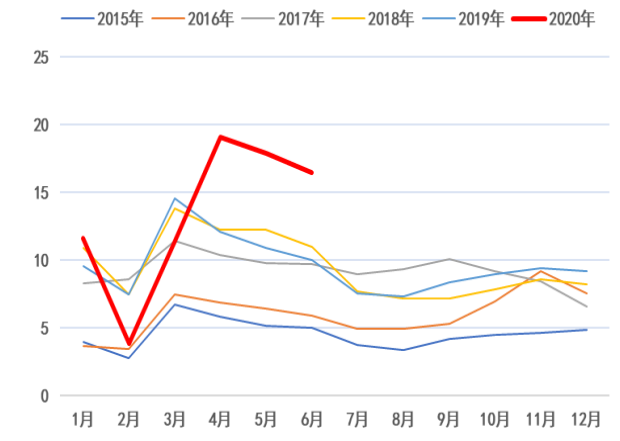
图 12：6 月乘用车市场日均批发（单位：辆）



数据来源：乘联会

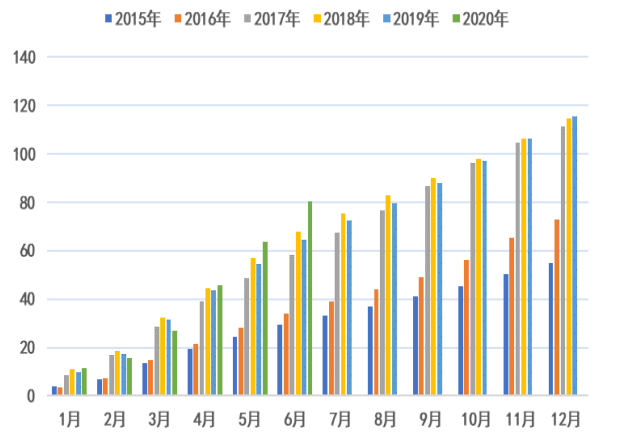
6 月重卡市场延续了前期的亮眼表现。据第一商用车网统计数据，2020 年 6 月，国内重卡市场销量达 16.5 万辆，环比下降 8%，同比增长 59%；1-6 月，重卡市场累计销量约 81 万辆，累计同比增长 23%，增幅较 1-5 月扩大 6.4 个百分点，销量净增长超过 15 万辆，全年销量有望再创历史新高。

图 13：重卡市场月销量（单位：万辆）



数据来源：卓创资讯，中信建投期货

图 14：重卡市场累计销量（单位：万辆）



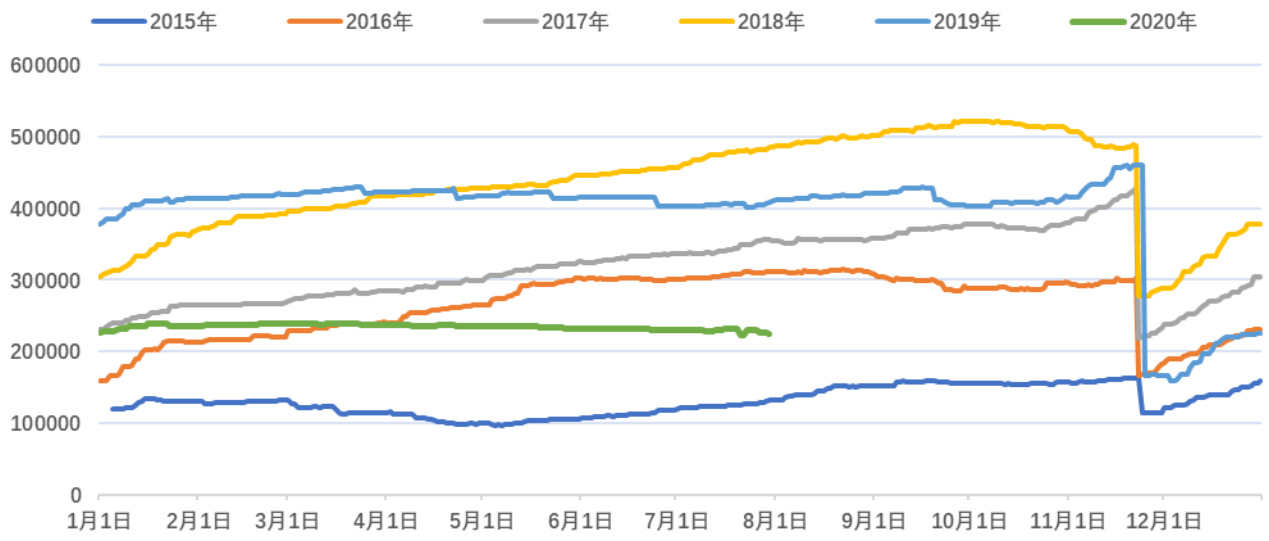
数据来源：卓创资讯，中信建投期货

2.4 交易所仓单库存继续下降，青岛地区库存连续上升

7 月上期所天然橡胶库存仍然呈现下降态势。截至 7 月 31 日，上期所天然橡胶库存 233247 吨，较 6 月 24 日减少 5902 吨，期货库存 224340 吨，较 6 月 24 日减少 5250 吨，较 2019 年同期减少 185310 吨；上期能源 20 号胶库存 39948 吨，较 6 月 24 日减少 16390 吨，期货库存 34201 吨，较 6 月 24 日减少 18186 吨。

7 月青岛地区天然橡胶库存继续处于 80 万吨以上高位，且依旧处于累库态势中。根据卓创资讯数据，截至 7 月 30 日，青岛地区天然橡胶库存达 83.89 万吨，较 6 月 26 日增加 2.94 万吨：其中区内库存下降至 15.3 万吨，较 6 月 26 日下降 1 万吨；一般贸易库存为 68.59 万吨，较 6 月 26 日增加 3.94 万吨。

图 15：上期所天然橡胶期货库存（单位：吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

表 1:2020 年 6 月 24 日-2020 年 7 月 31 日上期所天然橡胶库存变化

地区	仓库	06.24 库存		07.31 库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	中储吴淞	1945	1810	1660	1660	-285	-150
	中储大场	2440	1900	2200	2100	-240	200
	中储临港	40840	40140	41490	40790	650	650
	上海远盛	1274	690	1240	640	-34	-50
	外运华东海港	10300	10300	11607	10300	1307	0
	外运华东解放岛	1980	1980	1950	1950	-30	-30
	中农吴泾	8900	8000	8900	8900	0	900
	中储临港物流	6400	6400	6400	6400	0	0
	外运华东张华浜	1600	1600	2100	1600	500	0
	上港物流新港	6600	6600	5000	5000	-1600	-1600
	合计	82279	79420	82547	79340	268	-80
山东	奥润特	19910	19910	19890	19890	-20	-20
	青岛 832	900	900	2500	2200	1600	1300
	中远海运	6600	6600	6600	6600	0	0
	青岛国际物流	16310	16310	15430	15430	-880	-880
	中远海运黄岛	5900	5900	5900	5900	0	0
	外运华中	4400	4400	4100	4100	-300	-300
	外运华中黄岛	8990	8890	8970	8970	-20	80
	外运华中胶州	9970	9970	9970	9970	0	0
	青港物流胶州	0	0	0	0	0	0
	青岛宏桥	22850	21770	25370	25270	2520	3500
	合计	95830	94650	98730	98330	2900	3680
云南	云南储运	14430	10320	14430	13140	0	2820
	云南 530	1600	700	6300	2300	4700	1600
	合计	16030	11020	20730	15440	4700	4420
海南	新思科永桂	3760	3760	3230	3230	-530	-530
	港航物流	7740	7740	7740	7740	0	0
	合计	11500	11500	10970	10970	-530	-530
天津	中储陆通	30000	29490	16760	16760	-13240	-12730
	全程物流	3510	3510	3510	3500	0	-10
	合计	33510	33000	20270	20260	-13240	-12740
合计		239149	229590	233247	224340	-5902	-5250

数据来源：上期所，中信建投期货

表 2:2020 年 6 月 24 日-2020 年 7 月 31 日上期能源 20 号胶库存变化

地区	仓库	06.24 库存		07.31 库存		库存增减	
		小计	期货	小计	期货	小计	期货
上海	世天威洋山	0	0	0	0	0	0
	中储临港物流	7358	6350	7157	6854	-201	504
	世天威外高桥	0	0	0	0	0	0
	合计	7358	6350	7157	6854	-201	504
山东	山东中储	8467	7540	9012	7197	545	-343
	中外运供应链	15201	15201	7358	6955	-7843	-8246
	青岛泺享	605	605	403	0	-202	-605
	青岛国际物流	20674	20271	14203	12388	-6471	-7883
	青岛招商局	605	605	605	403	0	-202
	济钢国际物流	3226	1613	1008	202	-2218	-1411
	龙口海纳	0	0	0	0	0	0
	合计	48778	45835	32589	27145	-16189	-18690
海南	新思科永桂	202	202	202	202	0	0
	合计	202	202	202	202	0	0
合计		56338	52387	39948	34201	-16390	-18186

数据来源：上期所，中信建投期货

3. 持仓分析

从主力合约持仓来看，2020 年 7 月天然橡胶主力 RU2009 合约多、空持仓量均大幅减少，主力合约由 090 合约向 01 合约转移。截至 7 月 31 日，RU2009 多方持仓前 20 位共计持仓 58543 手，较 6 月 24 日减少 33802 手，空方持仓前 20 位共计持仓 84284 手，较 6 月 24 日减少 56436 手，净空持仓 25741 手，较 6 月 24 日减少 22634 手。从持仓分布来看，7 月 RU2009 合约多.空双方持仓集中度均上升。截至 7 月 31 日，RU2009 合约多方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 36.88%，较 6 月 24 日上升 0.54%；空方持仓排名前 5 位合计仓位占前 20 位合计仓位的 45.63%，较 6 月 24 日上升 1.04%。

表 3:2020 年 6 月 24 日-2020 年 7 月 31 日天然橡胶期货 RU2009 合约持仓变化表

	7 月 31 日		6 月 24 日		7 月 31 日		6 月 24 日	
	会员简称	持买单量	会员简称	持买单量	会员简称	持卖单量	会员简称	持卖单量
1	永安期货	5536	永安期货	8206	国投安信	10502	中信期货	15122
2	中信期货	4544	浙商期货	6931	广发期货	7780	国泰君安	13604
3	国泰君安	4253	中信期货	6850	中信期货	7009	永安期货	12057
4	方正中期	3744	华泰期货	5892	国泰君安	6856	国投安信	11835
5	华泰期货	3514	国泰君安	5681	华泰期货	6310	广发期货	10124

6	华鑫期货	3150	南华期货	5454	永安期货	6165	银河期货	7440
7	海通期货	2882	银河期货	5333	东证期货	4695	华泰期货	7258
8	南华期货	2822	海通期货	5141	银河期货	4611	瑞达期货	6855
9	东证期货	2795	方正中期	4432	建信期货	3477	东证期货	6734
10	银河期货	2725	大地期货	4168	长城期货	3365	浙商期货	5758
11	浙商期货	2606	徽商期货	4098	方正中期	3287	中银期货	5580
12	申万期货	2516	光大期货	3839	瑞达期货	2586	上海中期	5142
13	徽商期货	2451	格林大华	3827	中财期货	2448	国贸期货	5083
14	上海中期	2302	中大期货	3587	五矿经易	2429	方正中期	4806
15	宏源期货	2280	广发期货	3498	南华期货	2335	建信期货	4516
16	兴证期货	2245	东证期货	3272	大地期货	2281	新湖期货	4337
17	光大期货	2198	申万期货	3196	国贸期货	2247	长城期货	4227
18	鲁证期货	2095	国投安信	3080	兴业期货	2151	大地期货	4025
19	广发期货	2002	弘业期货	2961	新湖期货	1981	海通期货	3399
20	大地期货	1883	鲁证期货	2899	中粮期货	1769	五矿经易	2818
合计		58543		92345		84284		140720
仓位变动	-33802				-56436			
净持仓	-25741							

数据来源：上期所，中信建投期货

三、价差分析

1.天然橡胶期现价差（现货-期货）

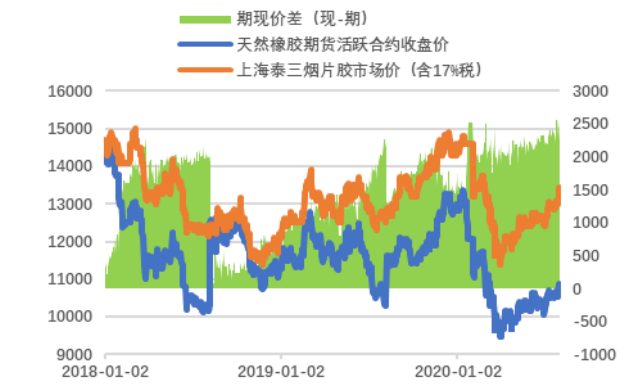
7 月天然橡胶期现平均价差较 6 月扩大，价差波动幅度较 6 月有所增加。2020 年 6 月 29 日至 7 月 31 日，天然橡胶现货与期货主力合约价差在 2175 元/吨至 2565 元/吨之间波动，平均价差为 2347.58 元/吨，较 6 月扩大 137.16 元/吨。7 月 1 日，天然橡胶期现价差为 2360 元/吨，较前一交易日收窄 205 元/吨。

2.天然橡胶跨期价差（RU2009-RU2101）

2020 年 7 月，天然橡胶 9-1 价差收窄，波动幅度较 5 月增加。2020 年 6 月 29 日至 7 月 31 日，RU2009 合约和 RU2101 合约价差在-1000 元/吨和-1255 元/吨之间波动，平均价差为-1123.91 元/吨，较 6 月收窄 155.81

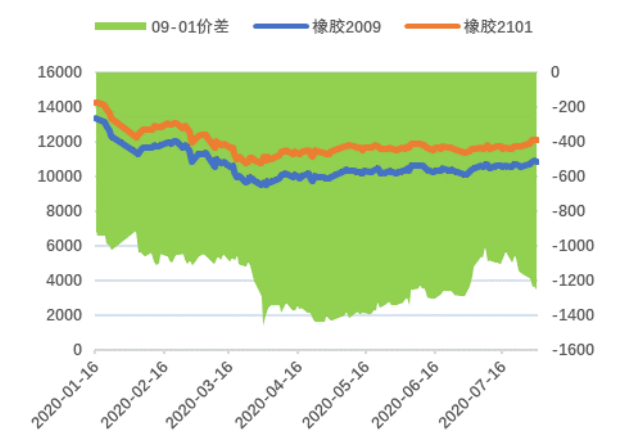
元/吨。7 月 31 日，天然橡胶 9-1 价差为-1255 元/吨，较前一交易日扩大 20 元/吨。

图 16：天然橡胶期现价差（现货-期货）（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 17：天然橡胶跨期价差（RU2009-RU2101）（元/吨）



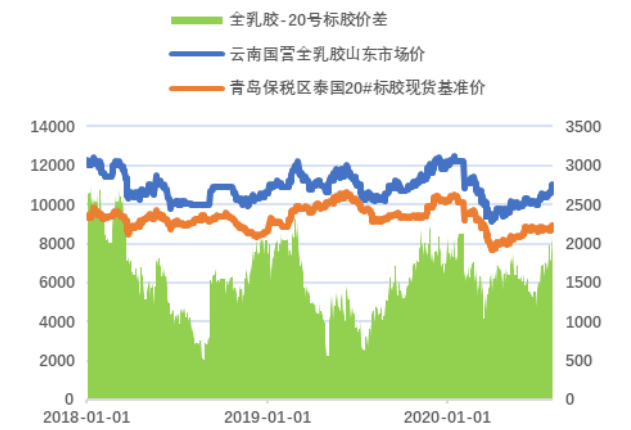
数据来源：Wind，中信建投期货

3. 全乳胶与 20 号胶价差（全乳胶-20 号胶）

7 月全乳胶与 20 号胶现货价差在 1169.81 元/吨和 2102.54 元/吨之间波动；7 月平均价差为 1694.4 元/吨，较 6 月扩大 259.1 元/吨。7 月 31 日，全乳胶与 20 号胶现货价差为 1934.46 元/吨，较前一交易日收窄 168.09 元/吨。

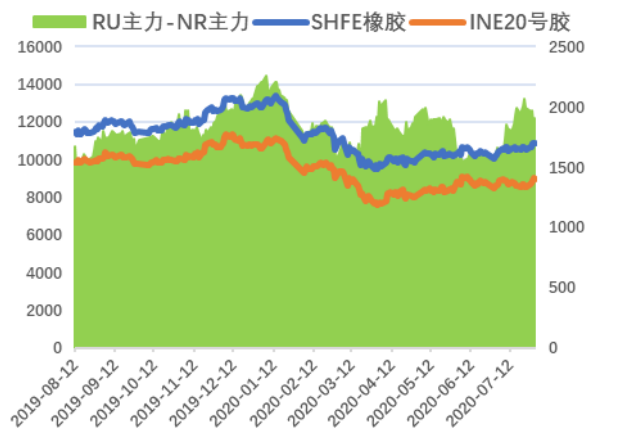
7 月天然橡胶主力合约与 20 号胶主力合约价差在 1585 元/吨至 2065 元/吨之间波动，平均价差为 1832.8 元/吨，较 6 月平均价差扩大 258.91 元/吨。7 月 31 日，全乳胶与 20 号胶期货价差为 1905 元/吨，较前一交易日扩大 40 元/吨。

图 18：全乳胶与 20 号胶现货价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 19：全乳胶与 20 号胶期货价差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

四、行情展望与投资策略

宏观方面，美国二季度 GDP 创历史最差表现，新冠疫情对美国经济的冲击可谓巨大；美国经济前景仍然存在着较大的不确定性，能否有效控制疫情成为关键。中国 7 月制造业继续处于扩张区间，国内经济维持恢复态势，但后期在海外疫情形势依旧严峻的影响下，制造业能否保持目前的良好势头同样存在着不确定性。

供给方面，国内外产区逐步向旺产季过渡，境外替代种植指标亦即将下发，后期天然橡胶供给方面将有所增加。需求方面，轮胎外贸出口较前期有所好转，但轮胎终端市场需求表现仍然疲软限制了轮企开工提升幅度；国内汽车市场继续呈现回升态势，在去年同期低基数的情况下车市料将继续维持同比增长，总的来说，后期天然橡胶需求方面预计将有所提升但短期内幅度有限。库存方面，交易所仓单库存下降且继续处于近四年同期低位，青岛保税区内外橡胶库存继续维持高位且仍处于累库态势，天然橡胶现货端库存压力仍然较大。原料方面，后期随着新胶产出的增多，橡胶原料价格料将有所下跌，橡胶成本端支撑趋弱。综合来看，后期橡胶供给端存在提升预期而需求方面提升幅度有限，天然橡胶基本面整体趋弱，不过当前交易所仓单库存维持在近四年低位且橡胶处于价值低位令胶价下方仍存较强支撑，因此我们认为短期内天然橡胶将以震荡运行为主；中长期来看，全年国内橡胶产量下滑将是大概率时间，而需求端表现料将随着国内经济的恢复而逐步回升，再加上交易所仓单库存偏低，未来胶价仍有望实现偏强运行。

建议 RU2101 逢低适量建立多单，建仓位参考 11550-11700 元/吨，止损位参考 11000 元/吨，注意控制仓位。

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4,C

电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：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：0791-82082702

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址: 深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦 11I

电话：0755-33378759

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场 A2 地块 9 幢 1203 号

电话：0596-6161588

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

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

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 9 层 912

电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼（阳光城 • 央座）1306/07 室

电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811、812 室

电话：0571-28056983

太原营业部

地址：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

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址: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：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 房

电话：0371-65612397

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 层自编 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：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 62 号（力宝大厦）1 栋 2 单元 18 层 2、3 号

电话：028-62818701

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 甲号 1 幢 1601 室

电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1、D2 座

电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810 室

电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路 130 号万达广场 C 区 6 幢 1903、1904、1905 室

电话：0551-2889767

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

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳道吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话：0316-2326908

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