



远月基本面改善确定性高，沪胶 1801 多单持有

天然橡胶周度策略报告

2017-07-24

主要逻辑：

1. 泰国 6 月天胶出口创上半年最低值，同比降幅较大；
2. 截止 7 月 17 日，青岛保税区橡胶库存合计 25.89 万吨（较 7 月 10 日 -1.19 万吨）；

综合看，泰国天胶出口及保税区库存降幅较大，远月基本面改善确定性较高，9-1 价差仍有走扩的可能，因此建议 01 合约多单持有，稳健者继续介入卖 09 -买 01 反套组合。

- **单边策略：**RU1801 单持有。
- **组合策略：**介入卖 RU1709-买 RU1801 组合。

操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方向	入场 价格 (差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益 (%)
投机	RU1801	多	13200	2017-07-13	3 星	14000	13000	2.39
套利	RU1709	空	-2405	2017-07-20	3 星	-2800	-2300	0.20
	RU1801	多						

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

能源化工组

郑景阳

021-80220262

zhengjy@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

1、橡胶周行情回顾

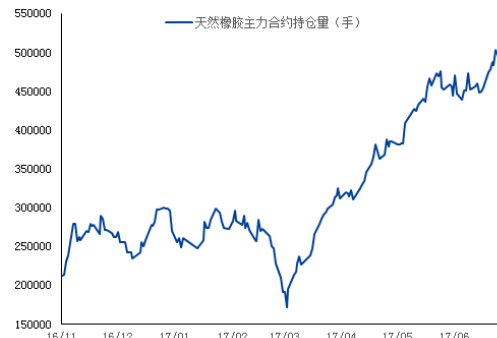
沪胶上周大幅反弹，其中 09 合约当周上涨 3.83%，01 合约上涨 5.76%，沪胶主力合约持仓较前周-7.24 万手至 43.11 万手。

同时，天胶现货和 09 合约基差为-470 元（+185，周环比，下同），价差有所缩窄，天胶现货和 01 合约基差为-2830 元（-190），价差有所扩大。9-1 价差为-2360（-375），价差有所扩大。

图 1 沪胶上周大幅上涨



图 2 沪胶主力持仓量减少



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 09 合约价差缩窄、01 合约价差扩大

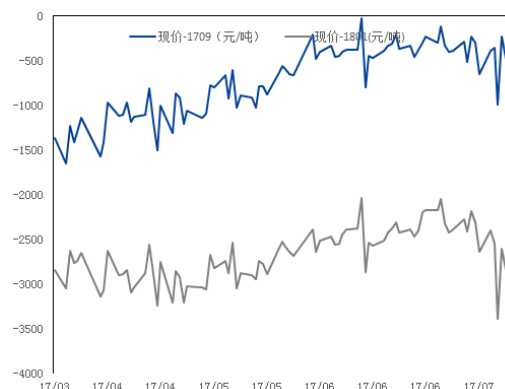
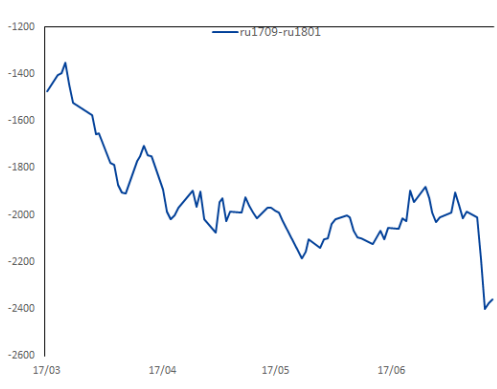


图 4 沪胶 9-1 价差扩大



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

2、后市行情展望及核心逻辑

从供给端看，截止 2017 年 6 月，ANRPC 成员国累计出口天胶 335 万吨，累计同比 +16.93%，天胶主产国出口同比大幅增长，供应维持充裕。

截止 2017 年 5 月，中国天胶进口 229.4 万吨，同比+31.13%，天胶进口量较去年同期大幅增加。

图 5 ANRPC 产量略减

图 6 ANRPC 出口略增

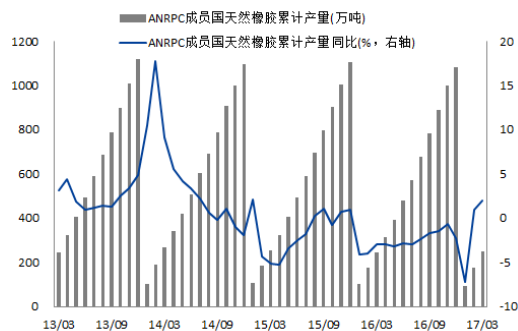


图 7 中国天胶进口大幅增加

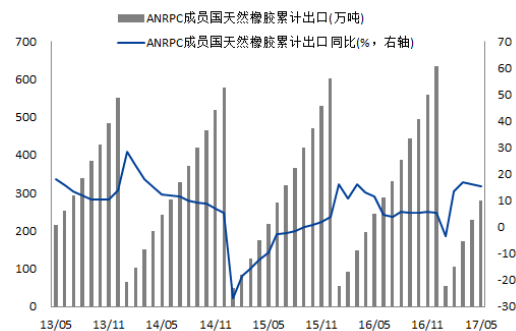


图 8 天然橡胶主产区未来一周降雨增加

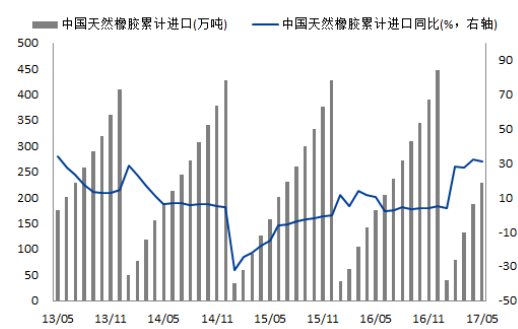


图 9 重卡销售增速高位回落

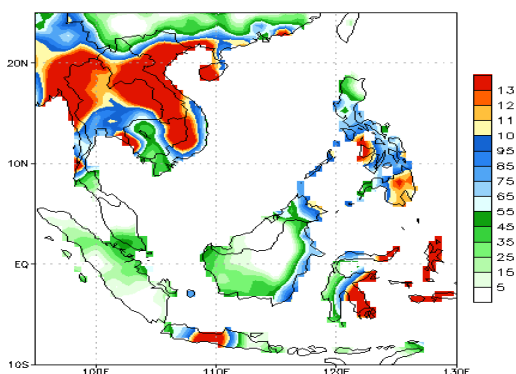


图 10 乘用车销售不及预期

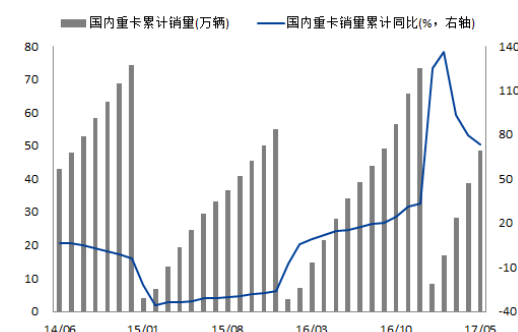


图 9 重卡销售增速高位回落

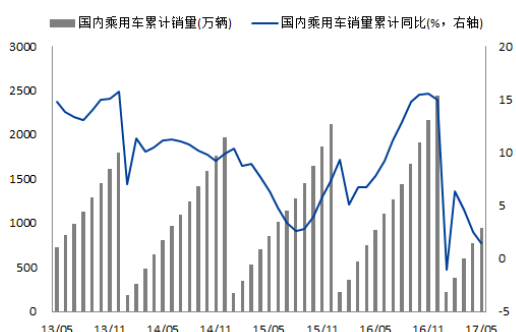


图 10 乘用车销售不及预期

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

需求端，截止 2017 年 5 月，重卡累计销售 48.61 万辆，同比增加 73.02%，重卡销售增速高位回落。同期，乘用车销售 942.11 万辆，同比增加 1.48%，销量不及预期。房地产、基建投资趋弱，重卡需求存忧。

图 11 房地产对重卡销售支撑减弱

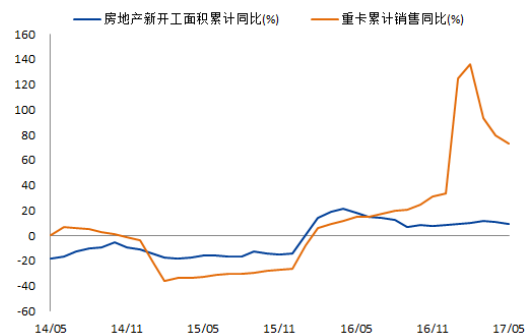
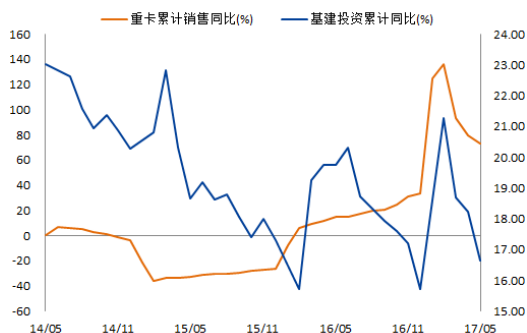


图 12 基建对重卡销售支撑减弱



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 13 公路货运及港口吞吐较好

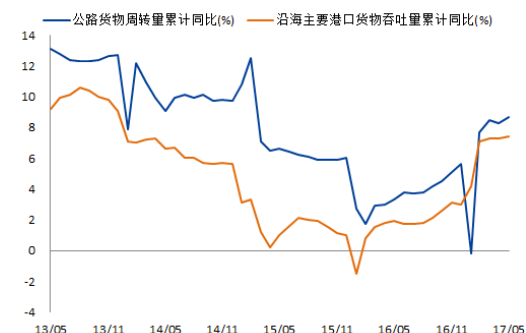
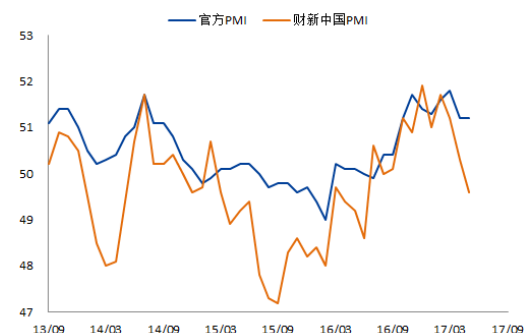


图 14 轮胎开工率环比回落



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 7 月 21 日上期所库存 37.96 万吨 (较前周+5683 吨) , 上期所注册仓单 34.84 万吨 (较前周+8440 吨) ; 截止 7 月 17 日 , 青岛保税区橡胶库存合计 25.89 万吨 (较 7 月 10 日-1.19 万吨) 。

图 15 青岛保税区库存压力缓解

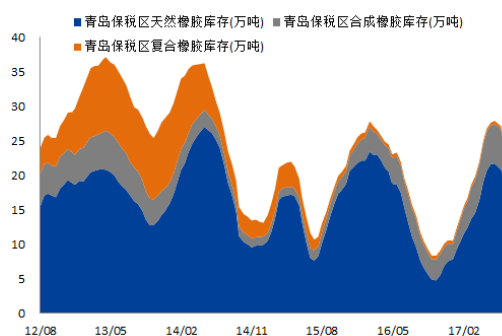
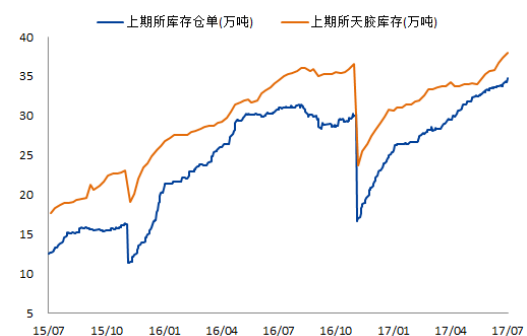


图 16 上期所库存继续上升



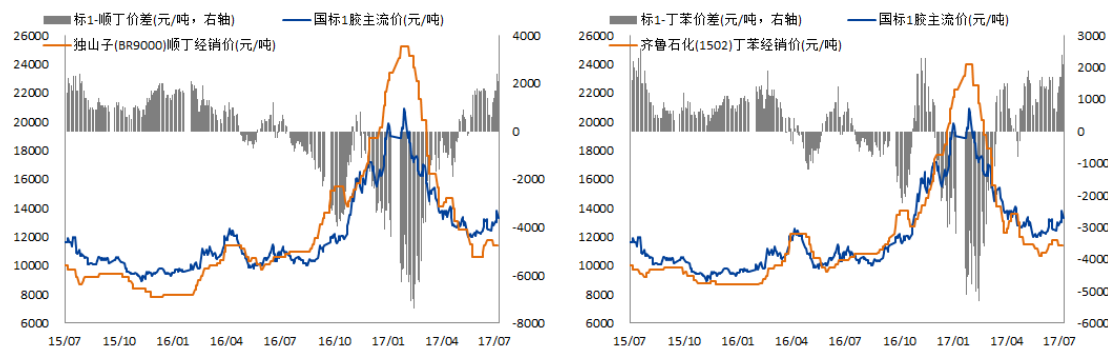
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 7 月 21 日 , 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 11400 元/吨 (持平) , 高桥顺丁橡胶

BR9000 市场价 11500 元/吨（持平）。抚顺丁二烯装置重启，下周丁苯橡胶市场报价盘整走弱的可能性较大。

图 17 顺丁胶价

图 18 丁苯胶价



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

3. 周度交易策略

综合看，泰国天胶出口及保税区库存降幅较大，远月基本面改善确定性较高，9-1 价差仍有走扩的可能，因此建议 01 合约多单持有，稳健者继续介入卖 09 -买 01 反套组合。

单边策略：RU1801 多单持有。

组合策略：介入卖 RU1709-买 RU1801 组合。

图表目录

图 1 沪胶上周大幅反弹	2
图 2 沪胶主力持仓量增加	2
图 3 09、01 合约价差扩大	2
图 4 沪胶 9-1 价差缩小.....	2
图 5 ANRPC 产量略减	2
图 6 ANRPC 出口略增	2
图 7 中国天胶进口大幅增加.....	3
图 8 天然橡胶主产区未来一周降雨增加.....	3
图 9 重卡销售增速高位回落.....	3
图 10 乘用车销售不及预期	3
图 11 房地产对重卡销售支撑减弱.....	4
图 12 基建对重卡销售支撑减弱	4
图 13 公路货运及港口吞吐较好	4
图 14 轮胎开工率环比回落	4
图 15 青岛保税区库存压力缓解	4
图 16 上期所库存继续上升	4
图 17 顺丁胶价	5
图 18 丁苯胶价	5

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

公司总部及分支机构

总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635



广州营业部

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801
自编 802 室

联系电话：020-38894240

南京营业部

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼
联系电话：025-84766990

济南营业部

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元
联系电话：0531-86123800

成都营业部

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼
联系电话：028-83225058