



基本面回暖，沪胶多单持有

天然橡胶周度策略报告

2017-08-28

主要逻辑：

1. 环保限产造成的产能不足或将对胶价形成支撑；
2. 东南亚正值雨季，周降雨量明显，部分产区已停止割胶，原料价格有所回升；
3. 截止 8 月 14 日，青岛保税区橡胶库存合计 22.64 万吨（较 8 月 02 日 -0.72 万吨）；

综合看，上周东南亚多数产区受连续降雨影响，市场原料产出受限，供给有所放缓，且青岛保税区橡胶库存连续走低，叠加临近 9 月的重卡需求旺季和合成胶价格近日的上涨均为胶价带来支撑，所以重心仍有继续上升的空间，01 合约多单持有。

➤ **交易策略：**RU1801 多单持有。

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	17000	16200	25.98

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 1.48%，01 合约上涨 0.84%，沪胶主力合约持仓较前周+0.25 万手至 38.11 万手。

同时，天胶现货和 09 合约基差为-280 元（+5，周环比，下同），天胶现货和 01 合约基差为-3620 元（+60），基差均有所走强。9-1 价差为-3340（+55），价差有所缩小。

图 1 沪胶上周大幅反弹

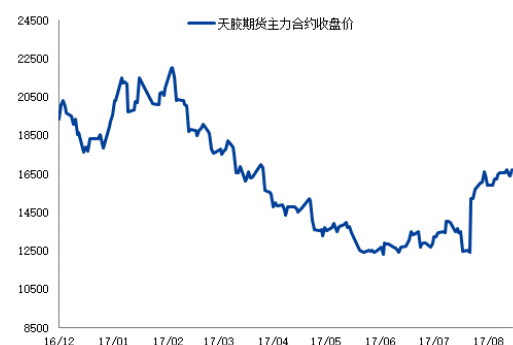


图 2 沪胶主力持仓量增加



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 现价-09、现价-01 合约价差缩小

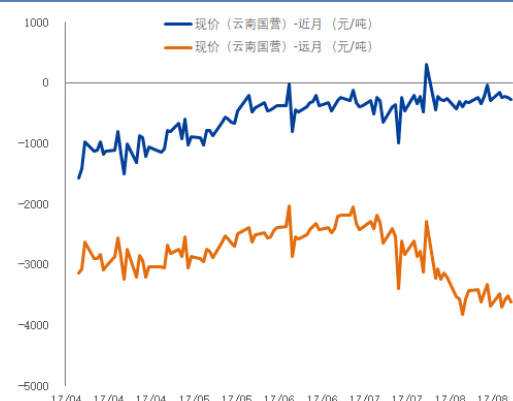
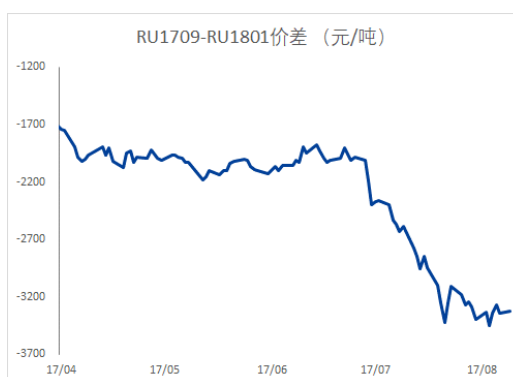


图 4 沪胶 9-1 价差扩大



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 7 月，ANPRC 成员国累计出口天胶 544.7 万吨，累计同比+10.22%，天胶主产国出口同比大幅增长，供应维持充裕。

截止 2017 年 7 月，中国天胶进口 282.9 万吨，同比+25.00%，天胶进口量较去年同期大幅增加。

天气方面，预计未来一周泰国东北部产区降雨在 36.3mm 左右，泰国南部产区降雨在 10.3mm 左右；印尼北部产区降雨在 16.9mm 左右，印尼南部产区降雨在 0.5mm 左右；

马来西亚主产区降雨在 59.4mm 左右；越南主产区大部地区降雨在 25.4mm 左右。橡胶主产区，印尼南部几乎无雨，对橡胶供给可能有所影响，其他地区雨量均正常。

图 5 ANRPC 产量略增

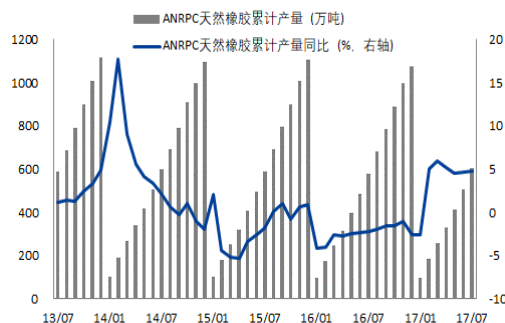
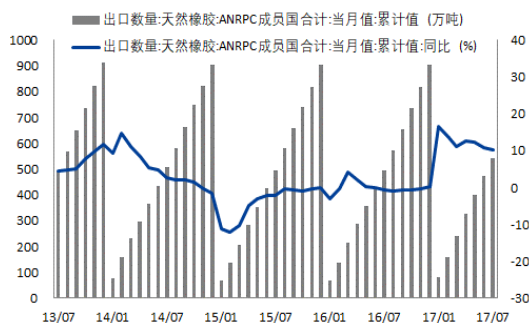


图 6 ANRPC 出口略增



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 中国天胶进口大幅增加

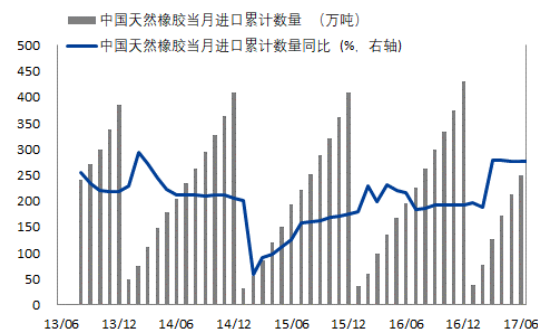
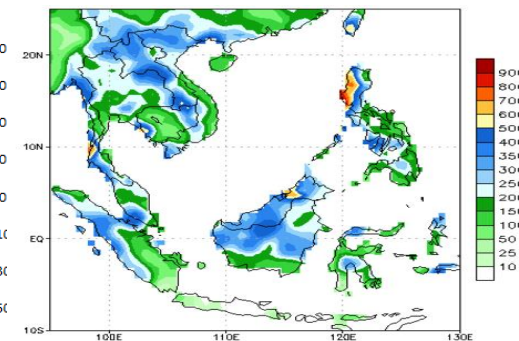


图 8 天然橡胶主产区未来一周降雨增加



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 9 2016 年 ANRPC 成员国总产量

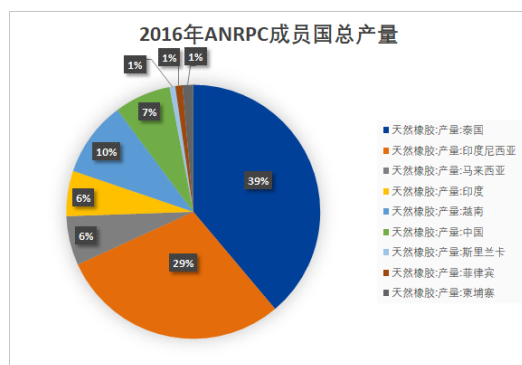
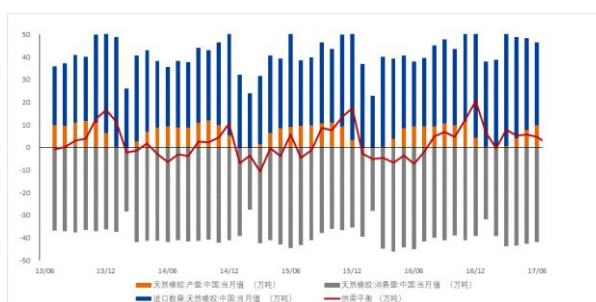


图 10 天然橡胶主产区未来一周降雨增加



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

需求端，截止 2017 年 7 月，重卡累计销售 67.39 万辆，同比增加 72.78%，重卡销售增速高位回落。同期，乘用车销售 1293.14 万辆，同比增加 1.95%，销量小幅增长。房地产、基建投资趋弱，临近 9 月，重卡需求旺季有望再创新高。

图 11 重卡销售底部回升

图 12 乘用车销售小幅增长

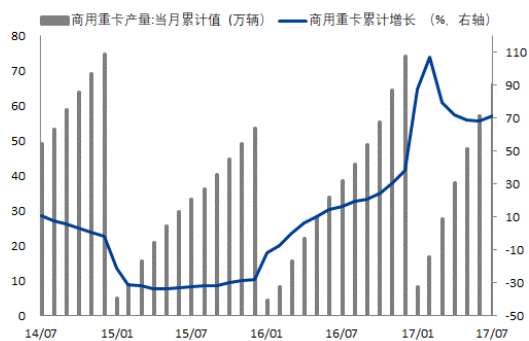


图 13 房地产对重卡销售支撑减弱

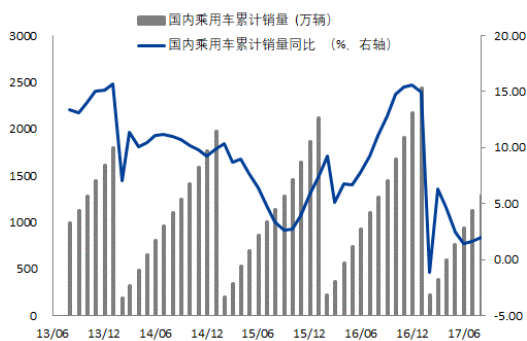


图 14 基建对重卡销售支撑增强

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

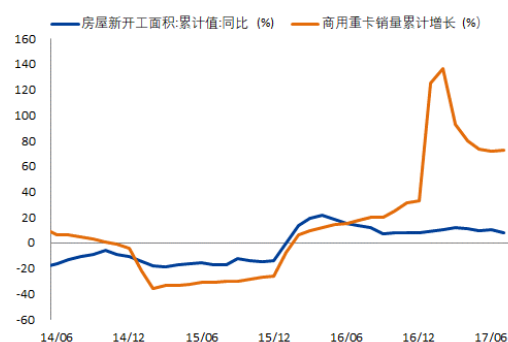


图 15 公路货运及港口吞吐较好

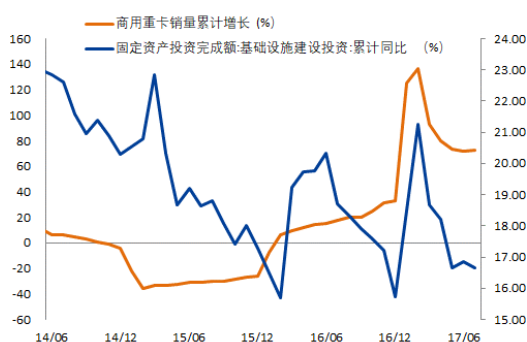


图 16 全钢胎开工率环比回落，半钢胎环比回升

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

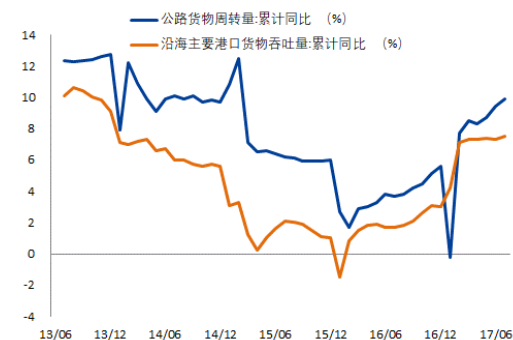


图 17 青岛保税区库存压力缓解

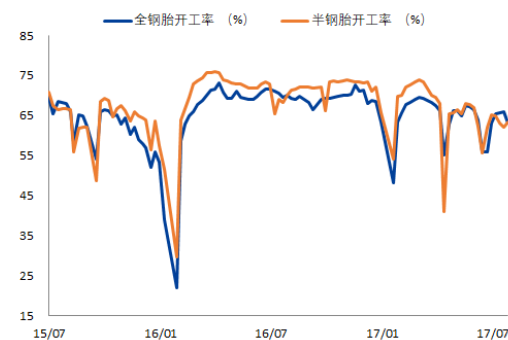
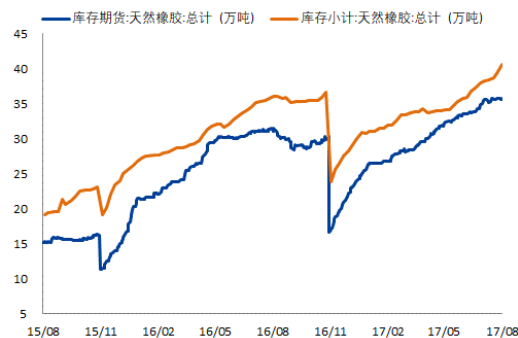
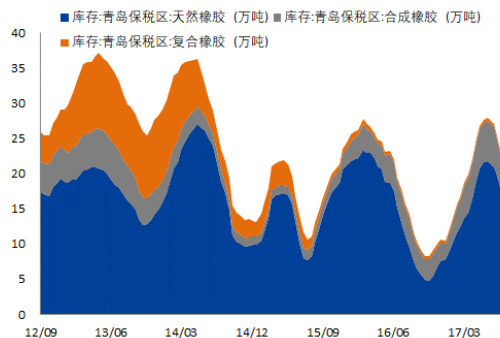


图 18 上期所库存下降

数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 8 月 25 日上期所库存 40.62 万吨（较前周-1100 吨），上期所注册仓单 35.60 万吨（较前周-1100 吨）；截止 8 月 14 日，青岛保税区橡胶库存合计 22.64 万吨（较 08 月 02 日-0.72 万吨）。

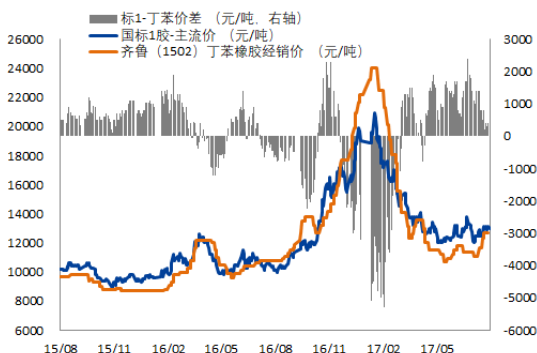
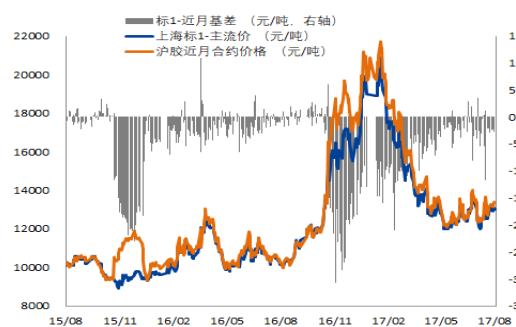


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

截止 8 月 25 日，齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 12700 元/吨（持平），独子山顺丁橡胶 BR9000 市场价 12700 元/吨（持平）。下周国内丁苯橡胶市场报价区间整理的能性较大。

图 19 顺丁胶价

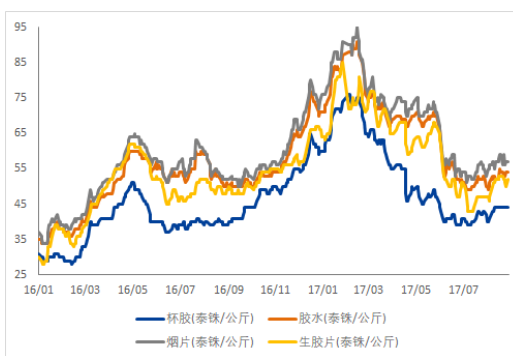
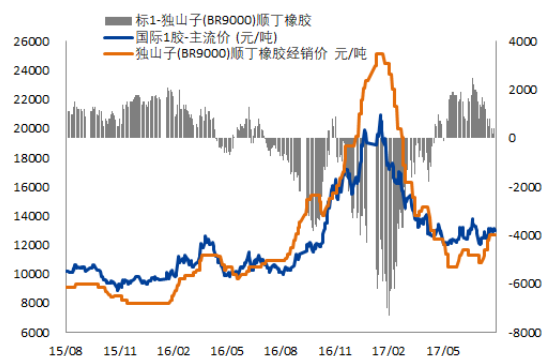
图 20 丁苯胶价



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 21 顺丁胶价

图 22 泰国合艾原料价格有所下滑



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

3. 周度交易策略

综合看，上周东南亚多数产区受连续降雨影响，市场原料产出受限，供给有所放缓，且青岛保税区橡胶库存连续走低，叠加临近 9 月的重卡需求旺季和合成胶价格近日的上涨均为胶价带来支撑，所以重心仍有继续上升的空间，01 合约多单持有。

操作上：RU1801 多单持有。

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 现价-09、现价-01 合约价差缩小	2
图 4 沪胶 9-1 价差扩大.....	2
图 5 ANRPC 产量略增	3
图 6 ANRPC 出口略增	3
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 2016 年 ANRPC 成员国总产量.....	3
图 10 天然橡胶主产区未来一周降雨增加	3
图 11 重卡销售底部回升.....	3
图 12 乘用车销售小幅增长	3
图 13 房地产对重卡销售支撑减弱.....	4
图 14 基建对重卡销售支撑增强	4
图 15 公路货运及港口吞吐较好	4
图 16 全钢胎开工率环比回落，半钢胎环比回升.....	4
图 17 青岛保税区库存压力缓解	4
图 18 上期所库存下降.....	4
图 19 顺丁胶价	5
图 20 丁苯胶价	5
图 21 顺丁胶价	5

图 22 泰国合艾原料价格有所下滑.....	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

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

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



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

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

台州营业部

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

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

南京营业部

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津营业部

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号 W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

郑州营业部

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦 1506 室