

### 库存去化良好,沪胶继续做多

# 天然橡胶周度策略报告

2017-09-04

### 主要逻辑:

- 1. 截止 09 月 01 日夜盘, 沪胶突破 17000 关键阻力位;
- 2. 东南亚正值雨季,本周泰国南部降雨量明显,可能会对割胶造成一定影响,原料价格涨跌互现;
- 3. 截止 09 月 01 日 , 青岛保税区橡胶库存继续下降至 20.33 万吨 ( 较 08 月 14 日-2.31 万吨 );

综合看,受黑色系强势反弹推动,沪胶周五夜盘强势拉涨冲破17000点关键阻力位,收17185,创5个月新高;天气方面,泰国南部降雨量猛增,可能会对割胶造成一定影响,且8月青岛保税区库存持续下降,叠加9月、10月销售旺季预期及本月三国减产会议的召开,库存仍有进一步下降的可能。沪胶继续做多。

> 交易策略: RU1801 继续做多,新多以 16700 止损。

## 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	17800	16700	30.87

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/

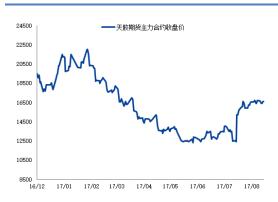
# 1、橡胶周行情回顾

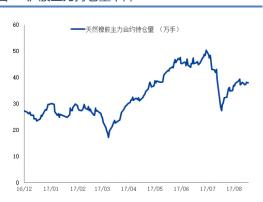
沪胶上周小幅下跌, 其中 09 合约当周下跌 0.30%, 01 合约下跌 0.60%, 沪胶主力合约持仓较前周-0.09 万手至 38.02 万手。

同时,天胶现货和09合约基差为-240元(+40,周环比,下同),天胶现货和01合约基差为-3520元(+100),基差均有所走强。9-1价差为-3280(+60),价差有所扩大。

图 1 沪胶上周小幅下降

图 2 沪胶主力持仓量下降



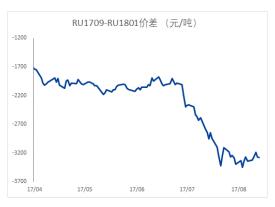


数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

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07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 07 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22.1mm(-14.2)左右,泰国南部产区降雨在43.2mm(+32.9)左右;印尼北部产区降雨在21.2mm(+4.3)左右,印尼南

部产区降雨在 1.1mm(+0.6)左右;马来西亚主产区降雨在 65.9mm(+6.5)左右;越南主产区大部地区降雨在 23.1(-2.3)左右。橡胶主产区除印尼南部外未来一周持续降雨,泰国南部降雨大幅增加。

#### 图 5 ANRPC 产量略增

图 6 ANRPC 出口略增

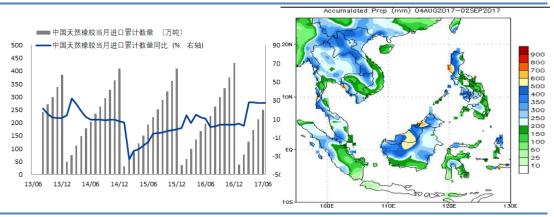




数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

图 7 中国天胶进口大幅增加

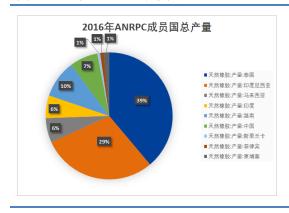
图 8 天然橡胶主产区未来一周降雨增加

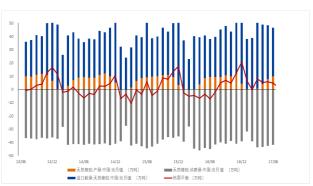


数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

图 9 2016 年 ANRPC 成员国总产量

图 10 天然橡胶供需平衡表





数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

需求端,截止2017年07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,本月重卡需求旺季有望再创新高。



数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

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

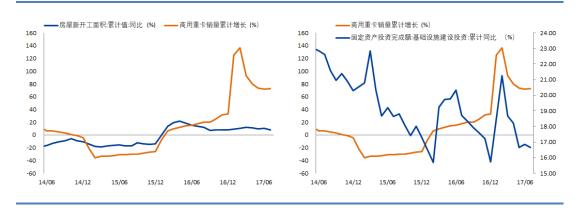
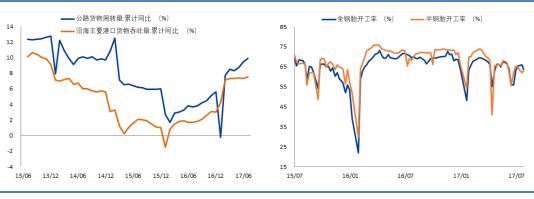


图 15 公路货运及港口吞吐较好

数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

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

截止 09 月 01 日上期所库存 41.33 万吨(较前周+7050 吨), 上期所注册仓单 35.84 万吨(较前周+2450 吨); 截止9 月 01 日, 青岛保税区橡胶库存继续降至 20.33 万吨(较 08 月 14 日-2.31 万吨)。

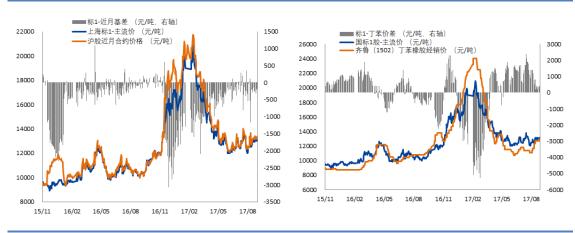


数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

截止 09 月 01 日, 齐鲁石化丁苯橡胶 1502 市场价 13000 元/吨(+300), 独子山顺丁橡胶 BR9000 市场价 13000 元/吨(+300)。下周市场整体交投气氛相对稳淡。沪胶弱势震荡,加之部分下游工厂受环保影响开工受限,市场成交小单延续。

图 19 标 1-近月基差

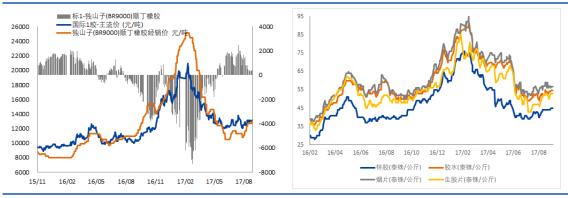
图 20 丁苯胶价



数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

图 21 顺丁胶价

图 22 泰国合艾原料价格涨跌互现



数据来源:Wind、兴业期货研究咨询部

# 3. 周度交易策略

综合看,受黑色系强势反弹推动,沪胶周五夜盘强势拉涨冲破 17000 点关键阻力位,收 17185,创 5 个月新高;天气方面,泰国南部降雨量猛增,可能会对割胶造成一定影响,且 8 月青岛保税区库存持续下降,叠加 9 月、10 月销售旺季预期及本月三国减产会议的召开,库存仍有进一步下降的可能。沪胶继续做多。

操作上: RU1801 继续做多,新多以16700 止损。

# 图表目录

图	1 沪胶上周小幅下降	2
图	2 沪胶主力持仓量下降	2
鳘	3 现价-09、现价-01 合约价差扩大	2
图	4 沪胶 9-1 价差扩大	2
图	5 ANRPC 产量略增	3
鳘	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 天然橡胶供需平衡表	3
图	11 重卡销售底部回升	4
图	12 乘用车销售小幅增长	4
鳘	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	5
图	18 上期所库存下降	5
图	19 标 1-近月基差	5
图	20 丁苯胶价	5
图	21 顺丁胶价	5

图 22 泰国合艾原料价格涨跌互现.......5

### 免责条款

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 浙江分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室 宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话:021-68401108 联系电话:0574-87703291

北京营业部深圳营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层 深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦

联系电话: 010-69000862 3A 层

联系电话: 0755—33320775

杭州营业部福州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室 福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层

联系电话: 0571-85828718 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 郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦

W5-C1-2 层

联系电话: 022-65631658

郑州营业部

1506室