



大涨后回落，沪胶耐心等候后市爆发

重点关注：

推荐策略：

单边：短线建议低位多头入场，而快速止盈离场。中长线可继续等待 1905 合约出现低点的多头机会（预计要在 1811 合约下市之后）

套利：目前缺乏套利性机会。可以关注 1901 和 1811 的价差变化，但是只能考虑仓单交割之后的非标套利。（在 20 号胶未能明确上市之前，我们不能确定 01-11 价差会回归）

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669 号

投资咨询部

童长征
021-60812980
tongchangzheng@citicsf.com
从业资格号：F3005900
投资咨询号：Z0010782

一、行情觀點：

品種	觀點	展望
橡膠	<p>觀點：大漲後回落，滬膠耐心等待後市爆發</p> <p>(1) 滬膠再度吸引了市場眼球。主力合約 1901 盤中大漲，最高漲至 12720 元/噸，逼近前期高點 12855 元/噸。不過隨後滑落，重心一直落在 12500 元/噸附近。夜盤成交量放大，126030 手，持倉增加 3952 手，總持倉增至 353550 手。</p> <p>(2) 現貨價格跟隨上漲。人民幣全乳上漲 100-200 元/噸。人民幣煙片和混合漲幅更是達到 300-350 元/噸。保稅區報價上漲 15-30 美元/噸。外盤報價上漲 15-30 美元/噸。</p> <p>(3) 泰國原料穩中小漲。白片上漲 0.22 泰銖/公斤。膠水上漲 0.5 泰銖/公斤。杯膠報價持平。</p> <p>(4) 下游輪胎開工環比上升。山東地區全鋼開工率為 73.08%，環比上升 3.03%。國內半鋼開工率為 65.94%，環比上升 2.68%。輪胎廠開工恢復至前期水平。部分廠家仍有提升空間。部分規格出現緊張。</p> <p>邏輯：由於 1811 合約上仍有 36000 手持倉，另外倉單量仍有 50 萬噸以上，其中舊倉單估計約有 30 萬噸以上，因此滬膠要持續單邊上漲相當不易。滬膠現在以及未來直到 11 月的上漲，可能都是短暫的。</p> <p>操作策略：短線逢低做多。中長線可繼續等待 1901 合約出現低點的多頭機會（預計要在 1811 下市之後）</p> <p>風險因素：下行風險：中美貿易戰繼續升級，美聯儲加息。上行風險：泰國政府出台嚴厲的橡膠去產能政策；中國中央政策出現放鬆，釋放流動性；天氣異常影響產量。</p>	振蕩



中信期貨研究 | 策略日報（橡膠）

三、品種數據監測：

1. 橡膠日度指標監測

	現貨月	橡膠1901	橡膠1905	橡膠1909
新值	10760	12570	12885	13115
前值	10515	12135	12435	12720
迷你走勢				
漲跌	245	435	450	395
漲跌幅	2.33%	3.58%	3.62%	3.11%
國外期貨市場	TOCOM (日元/公斤)	SGX(美分/公 斤)		
新值	169.6	143.7		
前值	165.9	143.9		
迷你走勢				
漲跌	3.7	-0.2		
漲跌幅	2.23%	-0.14%		
成交持仓	橡膠1901	橡膠1905	橡膠1909	
成交量	746238	80010	1998	
前值	323408	37968	724	
迷你走勢				
持仓量	349598	86108	1682	
前值	349598	83914	1682	
迷你走勢				
价差	1905-1901	1909-1905		
新值	315	230		
前值	300	285		
漲跌	15	-55		
迷你走勢				

表 1:橡膠日度指標監測

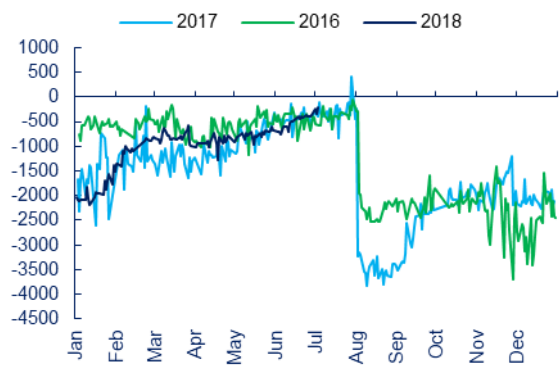
數據來源：Wind 中信期貨研究部



中信期貨研究 | 策略日報 (橡膠)

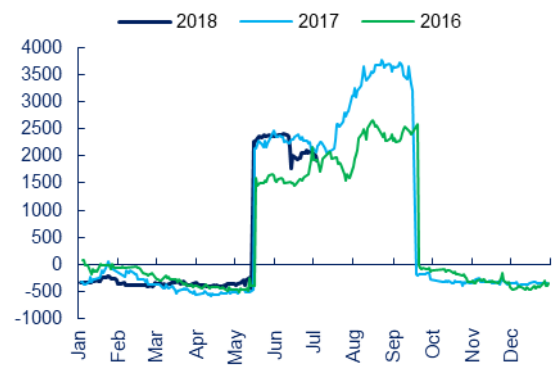
2. 橡膠

图1: 橡膠主力基差 单位: 元/吨



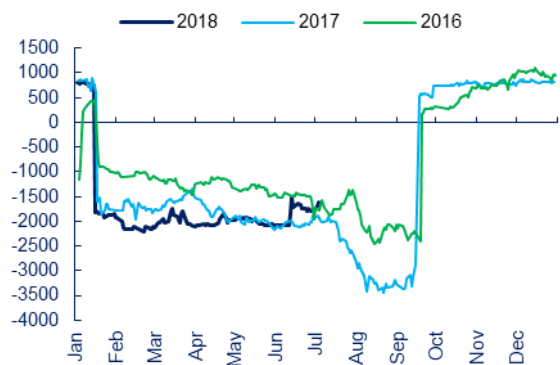
数据来源: Wind 中信期貨研究部

图3: 橡膠月间价差 (5-9) 单位: 元/吨



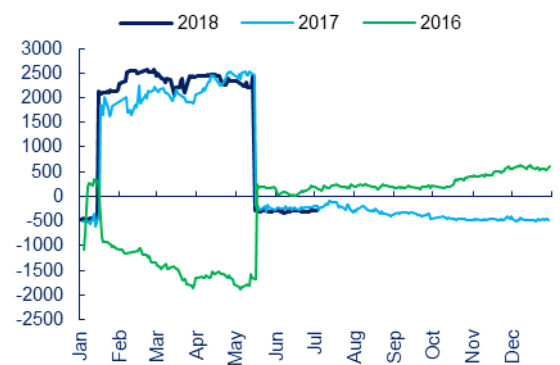
数据来源: Wind 中信期貨研究部

图2: 橡膠月间价差 (1-5) 单位: 元/吨



数据来源: Wind 中信期貨研究部

图4: 橡膠月间价差 (9-1) 单位: 元/吨



数据来源: Wind 中信期貨研究部

中信期貨研究 | 策略日報（橡膠）**免責聲明**

除非另有說明，本報告的著作權屬中信期貨有限公司。未經中信期貨有限公司書面授權，任何人不得更改或以任何方式發送、复制或傳播此報告的全部或部分材料、內容。除非另有說明，此報告中使用的所有商標、服務標記及標記均為中信期貨有限公司的商標、服務標記及標記。中信期貨有限公司不會故意或有針對性的將此報告提供給對研究報告傳播有任何限制或有可能導致中信期貨有限公司違法的任何國家、地區或其它法律管轄區域。

此報告所載的全部內容僅作參考之用。此報告的內容不構成對任何人的投資建議，且中信期貨有限公司不因接收人收到此報告而視其為客戶。

中信期貨有限公司認為此報告所載資料的來源和觀點的出處客觀可靠，但中信期貨有限公司不擔保其準確性或完整性。中信期貨有限公司不對因使用此報告及所載材料而造成的損失承擔任何責任。此報告不應取代個人的獨立判斷。中信期貨有限公司可提供與本報告所載資料不一致或有不同結論的報告。本報告和上述報告僅反映編寫人的不同設想、見解及分析方法。本報告所載的觀點並不代表中信期貨有限公司或任何其附屬或聯營公司的立場。

此報告中所指的投資及服務可能不適合閣下，我們建議閣下如有任何疑問應諮詢獨立投資顧問。此報告不構成投資、法律、會計或稅務建議，且不擔保任何投資及策略適合閣下。此報告並不構成給予閣下的私人諮詢建議。

中信期貨有限公司2018版權所有並保留一切權利。

深圳總部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：<http://www.citicsf.com>