

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报

沪胶：汽车市场显现分化 震荡幅度或将加剧

——天胶市场 11 月份策略报告

一、 市场评估与展望

评估展望

宏观方面，美国政府的关门和债务上限的问题延后解决，为市场带来一丝喘息。但是两党的“太极”或将延续，一般而言，如果美国政府的关门和债务上限的问题一旦出现僵局或者双方争议的话，美联储 QE 会倾向按兵不动，则货币政策继续维持宽松态势；李总理表示经济回暖仍然不牢靠，仍需加大改革。整体而言，宏观方面转向谨慎态势。

基本供需方面，中国 9 月天然橡胶进口量为 180,000 吨，较去年同期进口的 210,000 吨减少 14.3%，橡胶供应进口量同比处于走低的态势，且上青岛保税区库存处于减少态势（截至 10 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存连续多旬至 25.96 万吨），比较有利于国内高位库存的消化。对于供应整体来讲属于利多。下游需求，国内汽车产销淡季不淡且金九销售再创佳绩，9 月产销比上年同期分别增长 16% 和 19.7%。美国车市意外走低，终结美国车市已经连续同比增长 27 个月；而欧洲的车市出现反复。需求回暖曲折。

整体上，宏观方面维持谨慎态势。供应方面因供应略减，属于利好提振；但是因为下游需求的回暖存在着反复，导致后市沪胶上行动力不足，预计后市整体呈现宽幅震荡态势，运行空间大致为 18500-20500。

- 行情展望：区间振荡
- 本月关注：10 月份橡胶进口量、青岛保税区橡胶库存情况、中东的地缘政治导致原油价格波动、10 月美国、欧洲（特别是德国法国）汽车销量。
- 操作策略：区间交易

二、 操作策略

（一）短线策略

沪胶 1401 合约预计在 10 月份的整体波动区间为 19000-21000。短线有下测 19000 关口的趋势，可尝试依托 19000 轻仓短多交易。

（二）中线策略

沪胶 1405 合约连续 7-8 周在 20200—21400 之间震荡，需求方向突破。市场选择向下跌破 20000 关口支撑，后市短线期价或下探 19000 关口支撑。对于偏中线而言，期价将整体围绕 19500 一线震荡，运行区间大致为 19000-21000。



(沪胶 1405 合约日 K 线图)

(三) 期现套利

根据切比雪夫不等式原理，沪胶期限价差有高于 70%-80% 的概率位于在图示红色线的上下沿之间。从图中可知橡胶的期现价差平均值为-260 元/吨，后市因进口减少和市场去库存化，现货表现平稳且期价处于区间震荡态势，预计价差在 10 月波动不大，建议在不参与期现套利。



(黄线代表沪胶期限价差的平均值，两条红线间代表在 3σ 准则下的沪胶期限价差较高的分布区域)

(四) 企业套保

因进口减少和市场去库存化，现货表现平稳且期价处于区间震荡态势，预计后市沪胶套保机会不大。橡胶的生产企业在套保上，建议不参与套保；橡胶贸易企业在套保上，建议不参与套保；橡胶的消费企业，

建议不参与套保。

◇ 风险防范

- ◇ 1、10 月橡胶进口量大增
- ◇ 2、国内汽车销售（“汽车三包” 问题）
- ◇ 3、德国、法国汽车市场销售再度转坏
- ◇ 4、QE 的市场预期和美国非农数据、房屋相关数据

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

【瑞达期货分支机构】

上海成都北路营业部

上海市成都北路199号恒利大厦401、402室

成都营业部

成都市一环路东五段46号天紫界写字楼16楼

南京营业部

南京市建邺区庐山路158号嘉业国际城3号楼2510室

厦门营业部

厦门市思明区湖滨西路9号15C

贵阳营业部

贵阳市云岩区富水北路68号物资综合大厦15楼

汕头营业部

汕头市金砂路99号君悦华庭商务楼5层

泉州营业部

泉州市丰泽区丰泽街建行大厦10层

石狮营业部

石狮市金林路兴业银行21层

晋江营业部

晋江市崇德路273号工行大厦17楼

漳州营业部

漳州市胜利东路发展广场14层

三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

龙岩营业部

龙岩市中山路凯丰商厦7楼

广州营业部

广州市越秀区先烈中路69号东山广场10层

长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际21楼21001室

杭州营业部

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

南昌营业部

南昌市洪城路8号国贸长青楼11层

柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A15层

武汉营业部

武汉市唐家墩路菱角湖万达广场A2写字楼7楼

福州营业部

福州市五四路89号置地广场16层 (电梯18层)

乐山营业部

乐山市市中区龙游路西段46号金城大厦3楼

鄂尔多斯营业部

鄂尔多斯市东胜区吉劳庆北路6号金辉大厦9层

太原营业部

太原市长风大街705号和信商业广场1幢28层

梧州营业部

梧州市新兴三路八号西侧二楼

重庆营业部

重庆市渝中区五一路8号第24层2号

昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢方舟大厦十五层3、4号

郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路13号13层1304、1305号

莆田营业部

莆田市学园路德信大厦三楼301-304号

绵阳营业部

绵阳市临园路东段72号新益大厦26楼

徐州营业部

徐州市云龙区和平路帝都大厦1#-1-302

赣州营业部（筹）

赣州市长征大道6号金鹏雅典园17号写字楼

济南营业部（筹）

济南市槐荫区经七纬十二路银座中心1号楼1-1802室

北京营业部（筹）

北京市海淀区大柳树富海中心3号楼702室

上海浦东营业部（筹）

上海市浦东新区向城路228号SOHO世纪广场