

行情周报

(2017.03.13-2017.03.17)

橡胶谷现货交易中心研发部

- 一. 下周重点关注及策略推荐
- 二. 宏观数据及重点事件解读
- 三. 主要货币、商品本周概况
- 四. 行业相关信息与重点事件解读
- 五. 天然橡胶市场回顾

一、下周行情关注要点分析及展望

主要关注:

1. 美联储鸽派加息，美元指数小幅回落，美元兑主要货币回落，但中国央行上调MLF操作利率，人民币相对于美元小幅贬值。国际、国内大宗商品本周小幅回升，沪胶及外盘市场均有所回升，现货跟涨，合成胶方面再度大幅下调价格。
2. 本周泰国原料报价止跌，CESS在2月份上调至3泰铢/公斤，标胶成本高于现货及船货价格10美金左右；截至2017年3月17日，青岛保税区橡胶库存增长12.5%至18.7万吨，较上期净增2.08万吨，具体来看，天然胶、合成胶库存增幅都超过10%；2017年1月，我国进口天然橡胶23.69万吨，**同比增加6.44%**；而进口合成橡胶27.31万吨，**同比增长16.85%**，进口橡胶（天胶+合成+复合）51.98万吨，**同比增加6.48%**。从细分品种上看，进口标胶16.65万吨，**同比增加4.93%**，进口烟片2.91万吨，同比增加43.78%，进口混合胶14.42万吨，**同比增加13.25%**；2017年2月，汽车生产215.96万辆，**环比下降8.84%**，**同比增长33.77%**，销售193.92万辆，**环比下降23.03%**，**同比增长22.37%**，其中：乘用车生产184.75万辆，**环比下降10.82%**，**同比增长31.50%**，销售163.27万辆，**环比下降26.39%**，**同比增长18.29%**，商用车生产31.22万辆，**环比增长4.95%**，**同比增长49.04%**；销售30.65万辆，**环比增长1.72%**，**同比增长49.90%**，2月重卡销量达8.8万辆，**同比增长152%**，**环比增长6%**，创下事月度历史新高，2017年1-2月重卡累计销量17.1万辆，**同比增长139%**；轮胎厂方面，开工率向好，但轮胎厂分化明显。
3. 美联储加息25点，预计年内仍有2次加息，鹰派程度不及预期，美元回落，股市上涨，从联储措辞来看，认为经济较稳健，重心已经从防范全球风险转向货币政策回归常态，目前并不认为通胀程度已经超出2%的目标值；美国加息后中国央行跟进，全面调升资金投放利率10个基点；美国页岩油产量大幅上升，OPEC继续减产可能性小，原油价格略微回升，页岩油成本已经随技术进步降至40~50美元间，且美国加紧实施能源战略，原油价格难以大幅上涨；中国1-2月份工业增加值、固定资产投资和民间投资增幅均显著攀升，特别是基础设施投资同比增27.3%，房地产投资和销售同比大增、特别是三四线城市楼市火爆；周末五个城市追加限购，3月份出台限购城市已达16个；近期官方表态来看，今年的去杠杆越来越集中于金融领域，近两年因各种金融创新衍生出的金融企业理财和同业存单呈指数级增长，也导致了大量金融套利和资产虚增，国务院参事夏斌指出，资管行业未来要打破刚性兑付，即将目前收益较高的各色资管产品回归至风险投资；同时央行不断提高资金投放利率而维持基准存贷款利率不动，也挤压金融机构获取资金成本、压缩货币市场套利空间，未来随着金融市场利率的抬升、金融泡沫的挤出，流动性将更多的回归实体企业。

策略推荐:

1. 国内大宗商品中工业品走高，沪胶同步走高，而合成胶延续年后的下跌趋势，大幅下调价格，短期内可关注各个胶种之间的套利机会。

二、宏观数据及重点事件解读

美国

1、周四，特朗普公布了其1.1万亿美元的预算大纲，提议**增加国防开支540亿美元，相应地削减美国国务院、联邦政府住房与城市发展部、美国国家环境保护局等非国防部门的开支**，并大规模取消其他联邦项目，预计将在未来数月在国会引发激烈斗争。值得注意的是，特朗普的**首份预算大纲并没有包括1万亿美元的公路、桥梁及机场等基建计划**。

2、周四凌晨，**美联储加息25个基点，符合市场预期，年内仍可能加息两次，不及预期**。耶伦表示，除了经济表现良好，股市比2008年崩盘时也更有韧性。失业率明显下降，虽然就业市场环境不是对所有美国公民都理想，但很多美国人都感觉好转、就业市场走强。本次加息之后，货币政策仍然相对宽松，当前的中性水平的联邦基金利率“相当低”。

3、美国**2月零售销售环比增0.1%**，符合预期，增速创半年新低，前值0.4%修正为0.6%。美国**2月零售销售(除汽车)环比0.2%**，预期0.1%，前值0.8%修正为1.2%。美国商务部数据显示，美国2月零售销售的13个项目中，只有4个项目是增长的。其中，电子器具销售，服装销售，汽车销售都有所回落，预计着美国一季度消费可能会相对疲弱。

4、**美国2月PPI环比0.3%**，高于0.1%的预期；同比2.2%，高于1.9%的预期；**2月核心PPI同比1.5%**，持平预期；**环比0.3%**，高于0.2%的预期。

美国2月PPI同比大幅上扬，主要是靠最终产品的推动，这些最终产品价格上扬的**70%可归因于电力价格的攀升**。相比之下，汽车燃料和润滑油零售价格则下滑10%。具体来看，能源价格环比上涨0.6%，食品价格环比涨幅0.3%。



二、宏观数据及重点事件解读

欧元区

- ①欧元区2月CPI年率终值为2%，符合预期，与初值一致。欧元区2月CPI月率为0.4%，符合预期，前值-0.8%。
- ②欧盟统计局上周五(3月17日)公布1月季调后贸易帐，1月贸易顺差157亿欧元，不及预测值顺差220亿欧元，前值顺差245亿欧元。
- ③德国2月份CPI环比上升0.6%，同比上升2.2%。
- ④德国今年3月ZEW经济景气指数由2月10.4，回升至12.8，略逊市场预期13。期内，经济现况指数由2月76.4，升至77.3，再度触及由1月所造五年半高位，但也不及市场预期78。

二、宏观数据及重点事件解读

中国

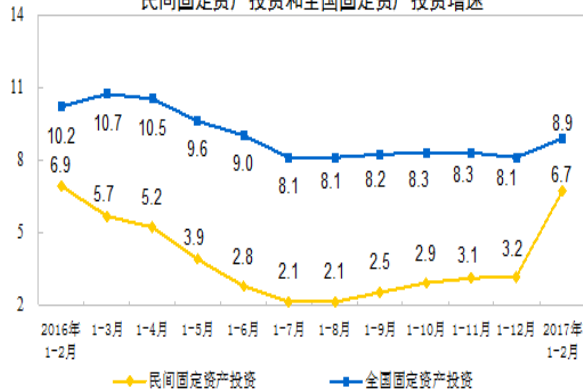
经济数据:

- ①1-2月份，**规模以上工业增加值同比实际增长6.3%**，较2016年12月份加快0.3个百分点；从环比看，2月规模以上工业增加值环比增长0.60%。
- ②中国1-2月**社会消费品零售同比增长9.5%**。受购置税优惠减半影响，1-2月汽车销售额增速同比下降1%。**扣除掉汽车后消费增速为10.6%**，比去年四个季度都要快。
- ③**固定资产投资1-2月累计增速为8.9%**，是去年7月份以来最高；1月和2月环比分别为0.74%和0.77%；1-2月**民间投资增速为6.7%**，而去年全年投资增速为3.2%。
- ④1-2月**全国一般公共预算收入31454亿元，同比增长14.9%**；**全国一般公共预算支出24860亿元，同比增长17.4%**。企业盈利状况改善令企业所得税同比增长17.9%；个人所得税同比增长40.8%。

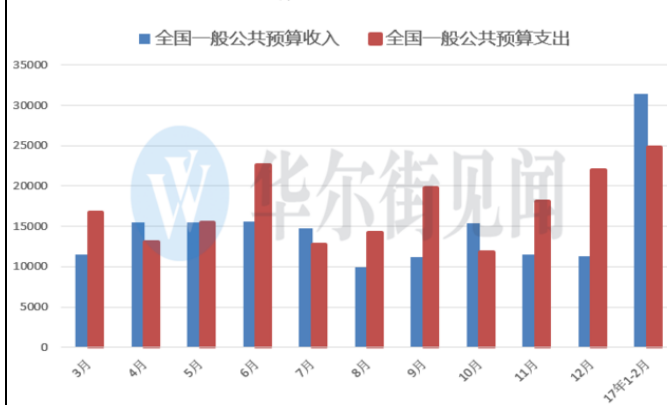
社会消费品零售总额分月同比增长速度



民间固定资产投资和全国固定资产投资增速



中央一般公共预算收入/支出



二、宏观数据及重点事件解读

中国

经济数据：

⑤1-2月，我国境内投资者共对全球122个国家和地区的1475家境外企业进行了**非金融类直接投资**，**累计实现投资134.3亿美元**，**同比下降52.8%**。

⑥1-2月**全国房地产开发投资同比名义增长8.9%**，增速比去年全年提高2个百分点，比上年同期加快5.9个百分点。1-2月**房地产新开工面积增速为10.4%**，去年全年累计增速为8.1%，12月单月增速为12.5%。**销售面积增速为25.1%**，去年全年累计增速为22.5%，12月单月增速为11.8%。

⑦2月份一线城市新建商品住宅价格环比微涨0.1%（上月持平），二线城市上涨0.3%（上月0.1%），三线城市上涨0.4%（上月0.4%）。**三、四线城市去库存力度加大，1-2月份非重点城市商品房销售面积同比增长35.9%**，增速比上年全年加快14.0个百分点。就在本周末，有五座城市（北京、广州、郑州、石家庄、长沙）宣布了限购措施。3月以来已有16个城市实施限购

⑧周四上午9:50左右，**中国央行全线上调公开市场逆回购中标利率及MLF操作利率约10个基点**。申万分析师认为，尽管美联储发言偏鸽派，加息后美元和美债回调，但对于经济和通胀的表述偏乐观、且讨论缩表，后续美元仍将持续上行。因此，央行跟随美联储提高利率，表露出稳定利差和汇率的意愿。美国媒体称，这种一前一后的行动表明，去年2月G20在上海达成共识就政策进行协调沟通承诺，这种猜测并非空穴来风。**澳新银行预计，如果美联储年内继续加息两次，利率累计上调50个基点，那么到年底中国7天期逆回购利率可能会较当前继续上涨20个基点。**

三、主要货币、商品本周概况

时间		2017/3/10	2017/3/17	涨跌	涨跌幅
外汇	美元指数	101.25	100.33	-0.92	-0.91%
	美元兑人民币	6.8911	6.9146	0.0235	0.34%
	美元兑日元	114.7	112.66	-2.04	-1.78%
	美元兑泰铢	35.32	34.83	-0.49	-1.39%
	美元兑林吉特	4.449	4.434	-0.015	-0.34%
	美元兑印尼盾	13378	13341	-37	-0.28%
	美元兑欧元	0.9353	0.9313	-0.004	-0.43%
商品	伦铜	5734	5940	206	3.59%
	原油	49.39	49.8	0.41	0.83%
	文华商品指数	151.04	153.75	2.71	1.79%
	文华工业品	152.5	156.89	4.39	2.88%
	文华农产品	148.53	148.33	-0.2	-0.13%
	BDI指数	1086	1196	110	10.13%
	CRB指数	182.65	184.48	1.83	1.00%
股市	上证综指	3212.76	3237.45	24.69	0.77%
	深证成指	10451.01	10515.41	64.4	0.62%
	道琼斯	20902.98	20914.62	11.64	0.06%
	纳斯达克	5861.725	5900.996	39.271	0.67%
	标普500	2372.61	2378.25	5.64	0.24%
	日经指数	19604.61	19521.59	-83.02	-0.42%
	德DAX	11963.18	12095.24	132.06	1.10%
	法CAC40	4993.32	5029.24	35.92	0.72%

本周，联储如期加息，靴子落地，美元指数大幅回落，美元相对于主要货币大幅回落，人民币小幅贬值。

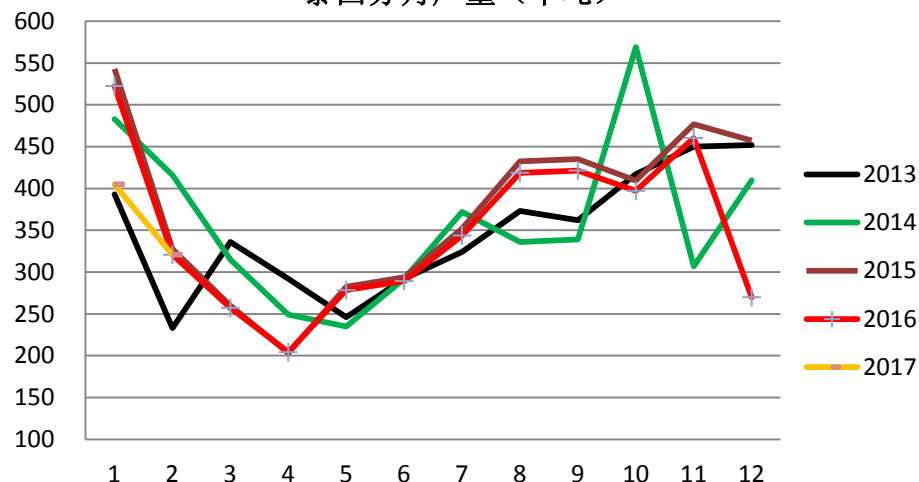
本周，国际大宗商品回升，伦铜大幅上涨3.59%，而原油小幅走高，CRB指数上涨1%；国内大宗商品中工业品大幅反弹，而农产品小幅回落，BDI指数再度大幅走高超过10%，在春节后连续走高。

国内股市震荡收高，短期高位震荡，振幅加剧；美股三大指数小幅走高，日经指数小幅回落，欧洲股市走高。

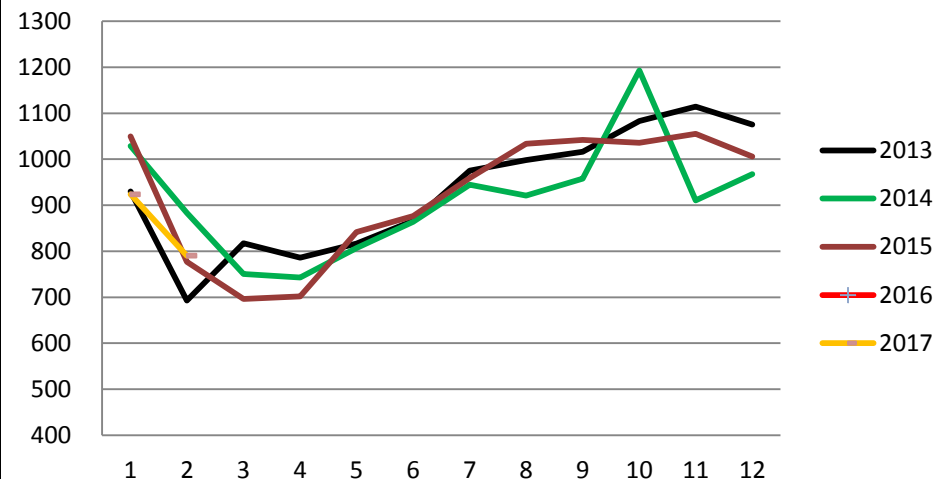
四、行业相关信息与重点事件解读

供给：产量

泰国分月产量（千吨）



ANRPC主产国分月产量（千吨）



据ANRPC最新报告称，今年前两个月天胶产量同比下滑2.2%至171.4万吨。这主要受泰国南部持续至1月中旬的洪水以及胶树提前落叶影响。除泰国同比下降、外，印尼、越南、马来西亚、印度同比分别有4.4%、7.9%、7.7%和30.3%的增长；而中国亦有增加。

数据显示，1-2月，天胶消费同比增长3.3%，出口同比增长3%，进口同比增长6.5%。

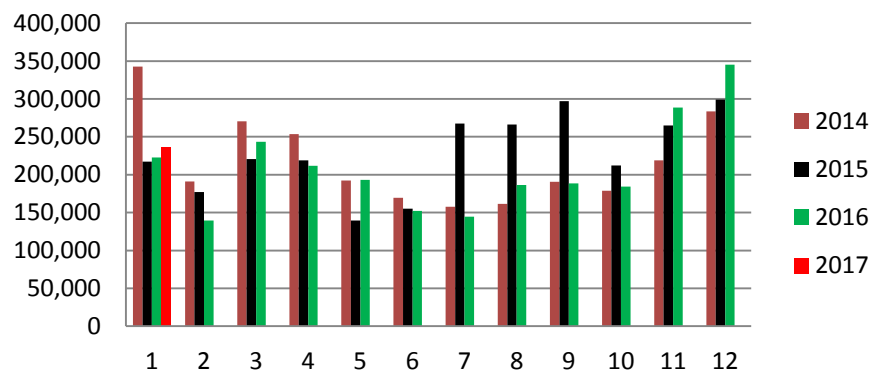
报告预测，前5个月，天胶产量同比增长1.9%，全年产量增长4.2%。此外，前5个月，天胶消费量同比增长0.7%，全年消费增长1.8%；前5个月，天胶出口同比下滑1.2%，全年出口增长2.4%；前5个月，天胶进口同比增长1.9%，全年进口量下滑3.4%。

综合分析来看，ANRPC认为今年天胶产量会增长，但消费增速较低，导致主要国家天胶进口下滑。

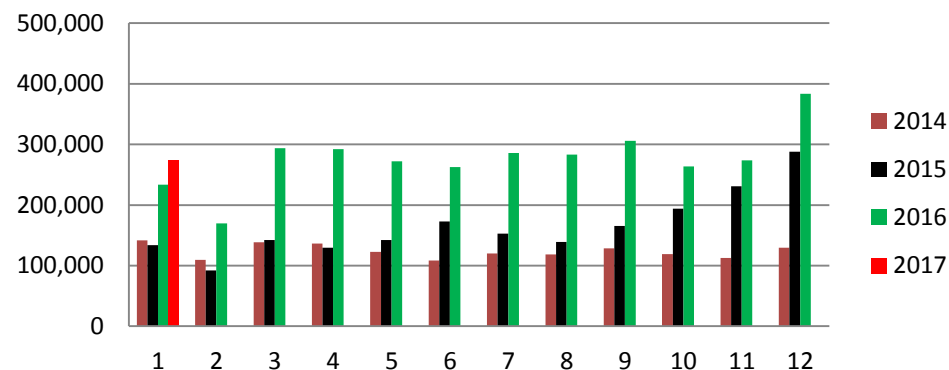
四、行业相关信息与重点事件解读

供给：进口量

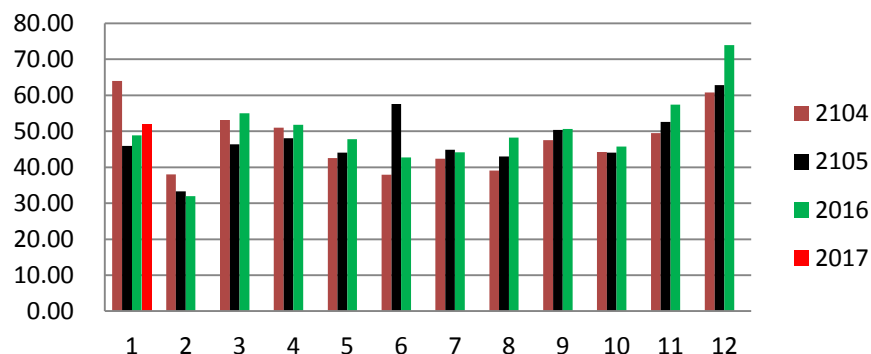
中国天然橡胶分月进口量（吨）



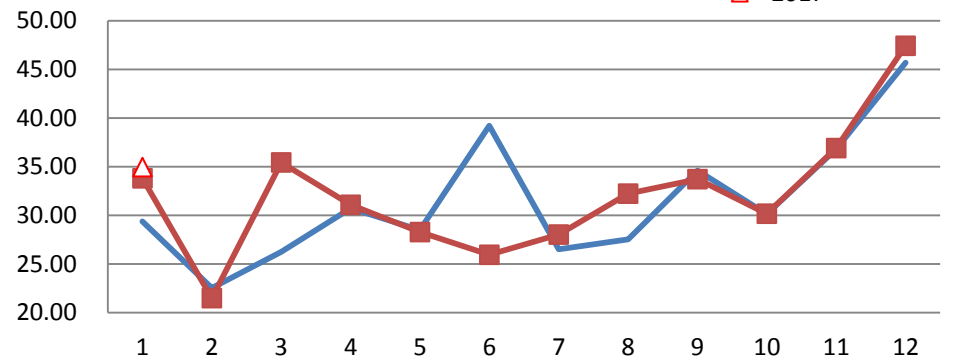
中国合成橡胶分月进口量（吨）



中国橡胶分月进口量（万吨）



中国天然干胶进口量（标胶+烟片+复合+混合）

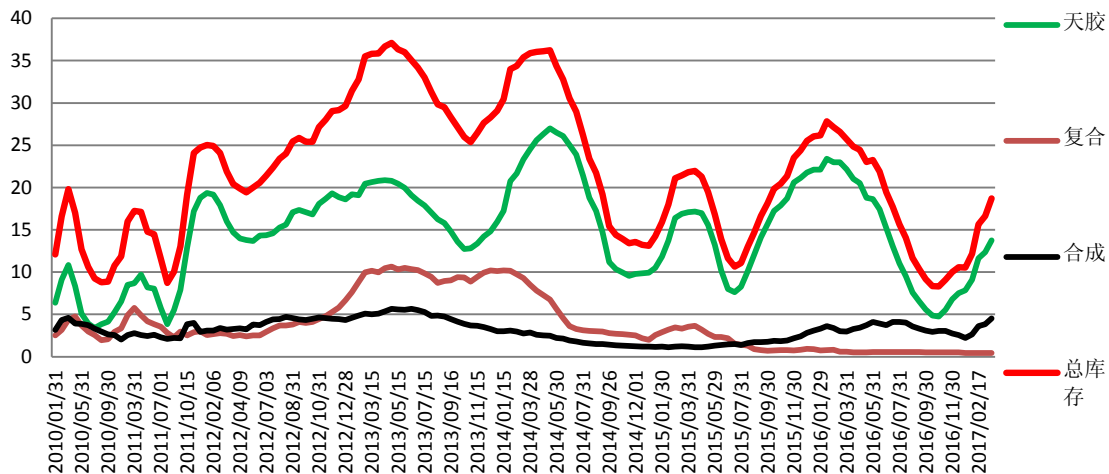


根据中国海关总署数据显示，2017年1月，我国进口天然橡胶23.69万吨，同比增加6.44%；而进口合成橡胶27.31万吨，同比增长16.85%，进口橡胶（天胶+合成+复合）51.98万吨，同比增加6.48%。从细分品种上看，进口标胶16.65万吨，同比增加4.93%，进口烟片2.91万吨，同比增加43.78%，进口混合胶14.42万吨，同比增加13.25%。

四、行业相关信息与重点事件解读

供给：库存

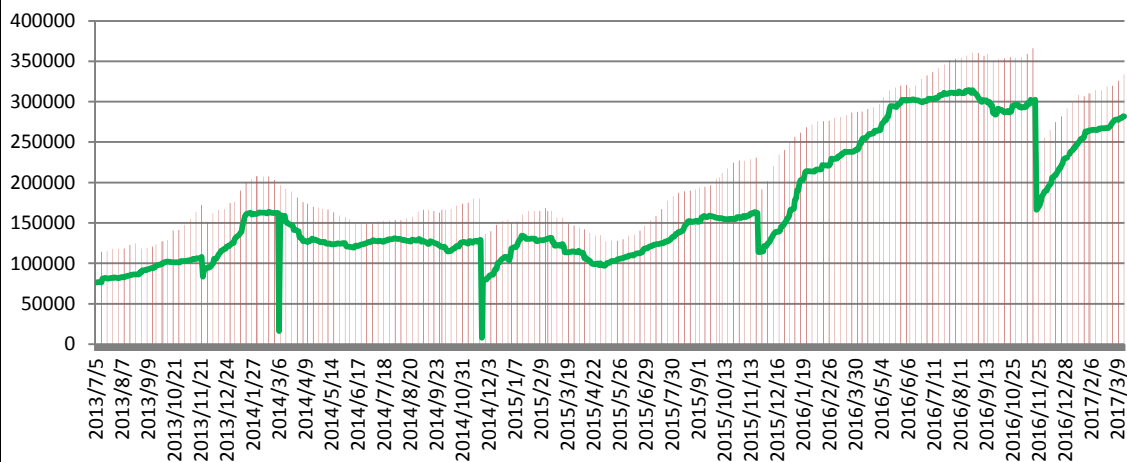
青岛保税区橡胶库存



截至2017年3月17日，青岛保税区橡胶库存增长12.5%至18.7万吨，较上期净增2.08万吨。

具体来看，复合胶库存维持不变，天然胶、合成胶库存增幅都超过10%。

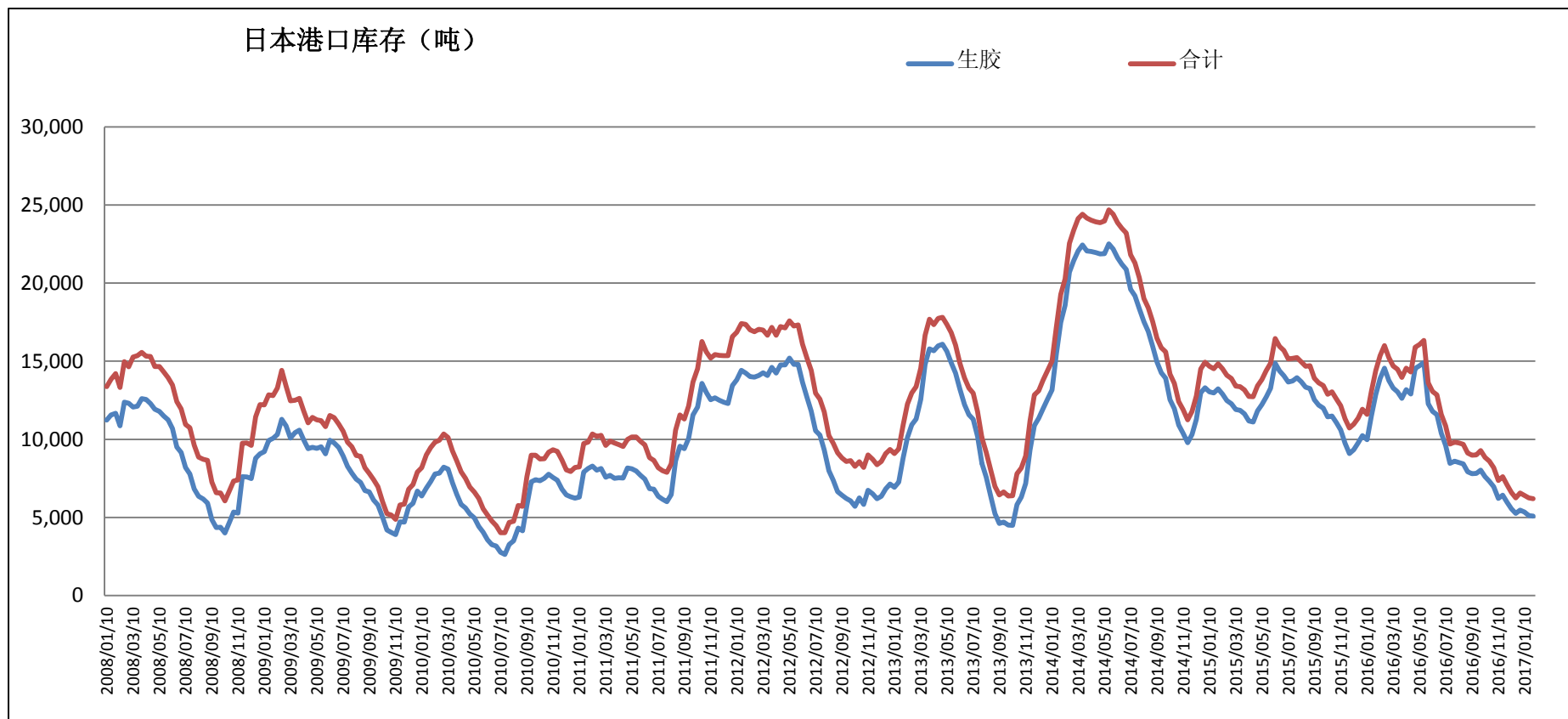
■ 库存量 ■ 仓单数量



沪胶仓单量较上周增加4360吨，目前为28.19万吨。本周交易所库存增加7792吨，仍有33.36万吨，交易所可用库容量21.11万吨。

四、行业相关信息与重点事件解读

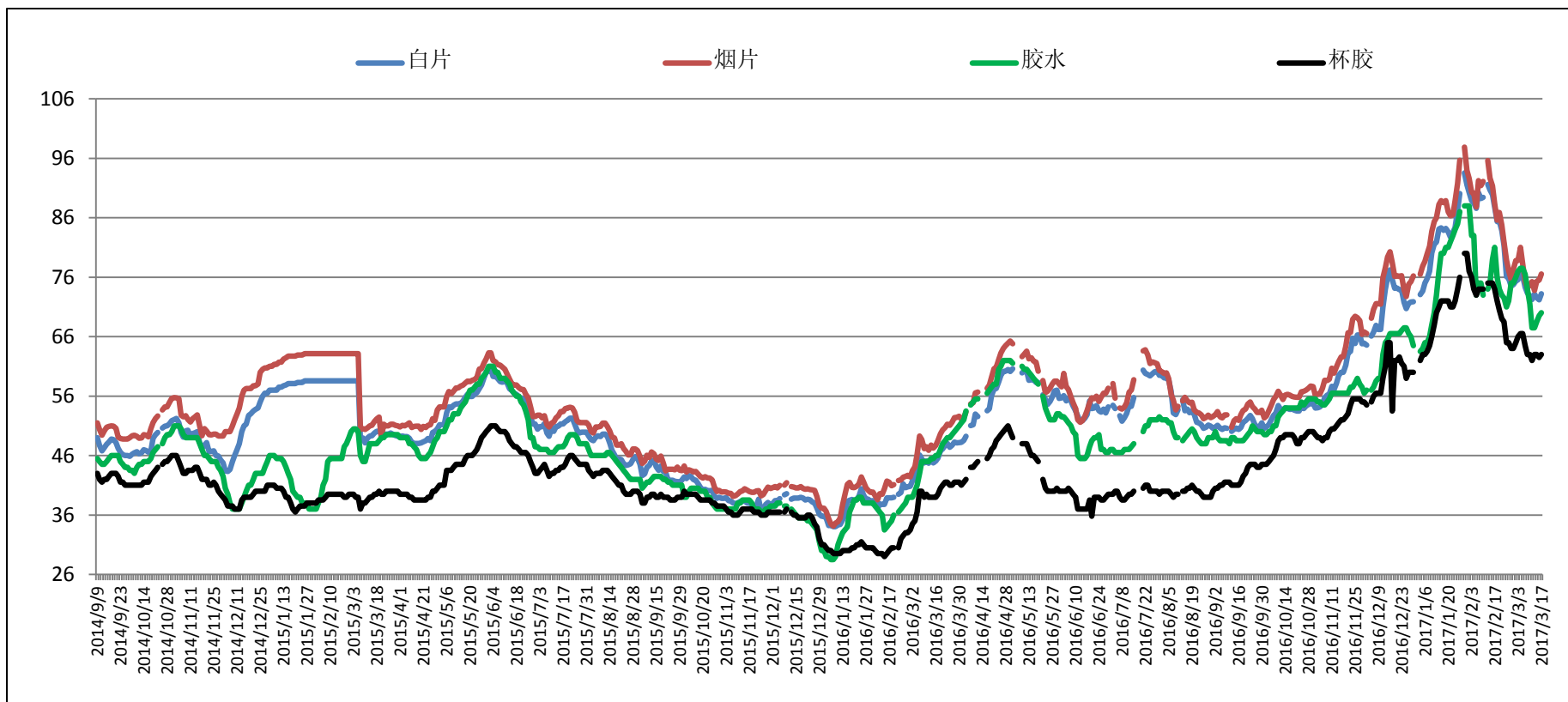
供给：库存



截至2017年1月31日，日本港口天胶库存较2016年12月底减少7.04%至5086吨。数据显示，天然乳胶库存从77吨增至80吨，固体合成橡胶库存从989吨增至1010吨，合成乳胶库存自29吨减至24吨。橡胶总库存减少5.56%至6201吨。

四、行业相关信息与重点事件解读

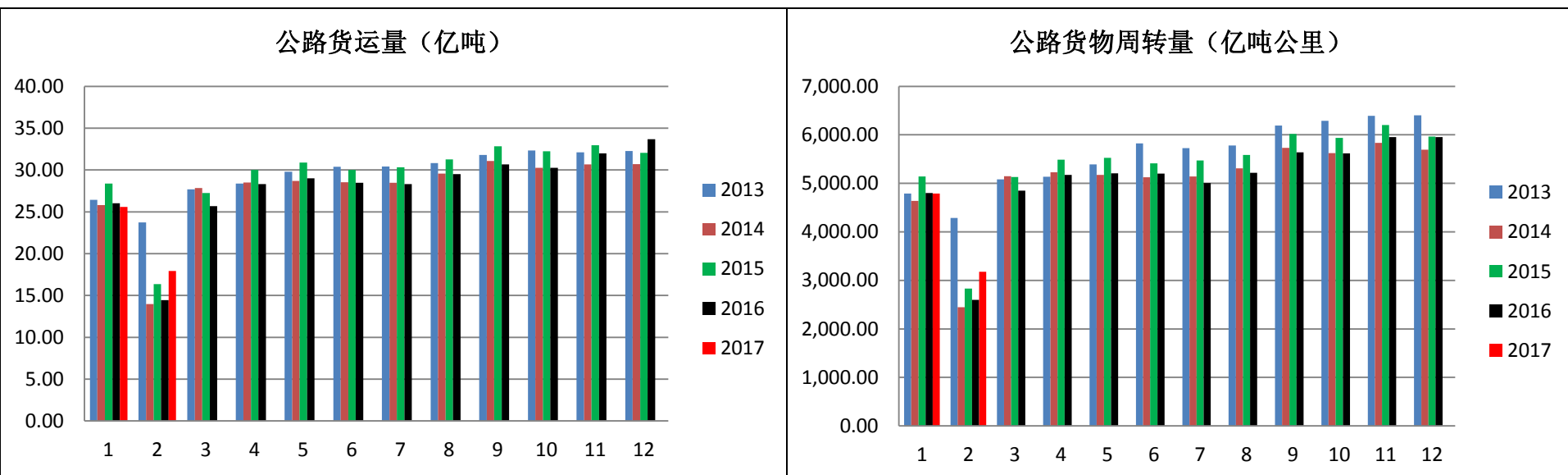
供给：原材料价格



本周泰国原料报价小幅回升，**白片**上涨0.33铢至**73.23铢**，**烟片**上涨1.73铢至**76.52铢**，**胶水**下跌1.5铢至**70铢**，杯胶与上周持平。CESS自2017年2月上涨至3铢/公斤，橡胶谷估算，**标胶**生产成本在**2067美元/吨**附近，**烟片**生产成本在**2361美元/吨**左右。国内产区停割。

四、行业相关信息与重点事件解读

需求：公路货运量

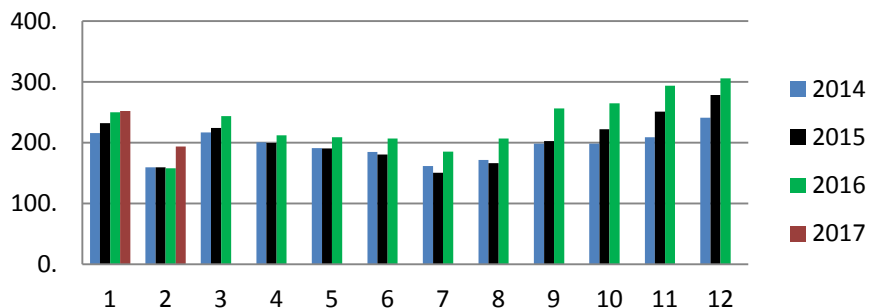


2017年2月公路货运量为17.93亿吨，**同比上升24.15%**，而公路货物周转量为3178.21亿吨公里，**同比上升22.35%**。

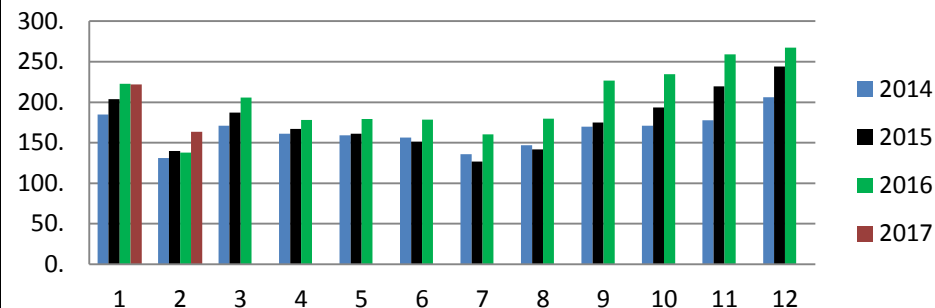
四、行业相关信息与重点事件解读

需求：汽车产销

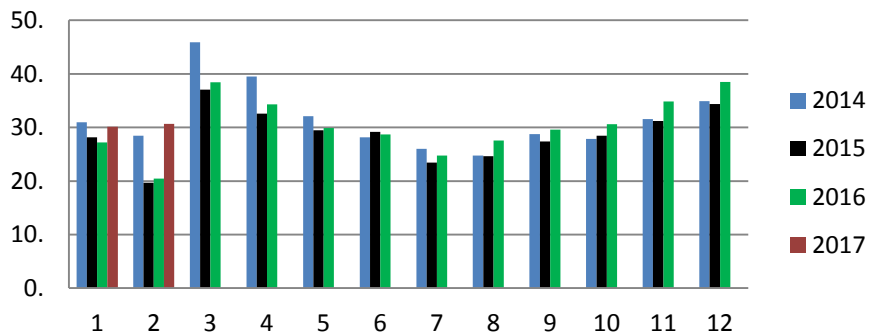
中国汽车销量（万辆）



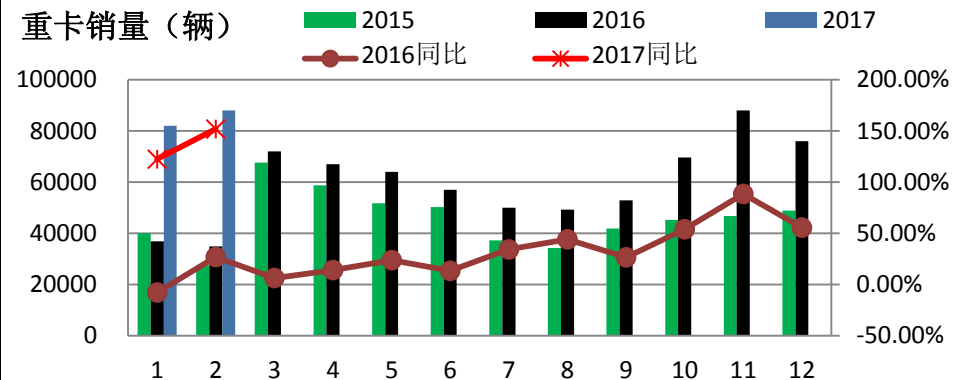
中国乘用车销量（万辆）



中国商用车销量（万辆）



重卡销量（辆）



2017年2月，汽车生产215.96万辆，**环比下降8.84%**，**同比增长33.77%**；销售193.92万辆，**环比下降23.03%**，**同比增长22.37%**。

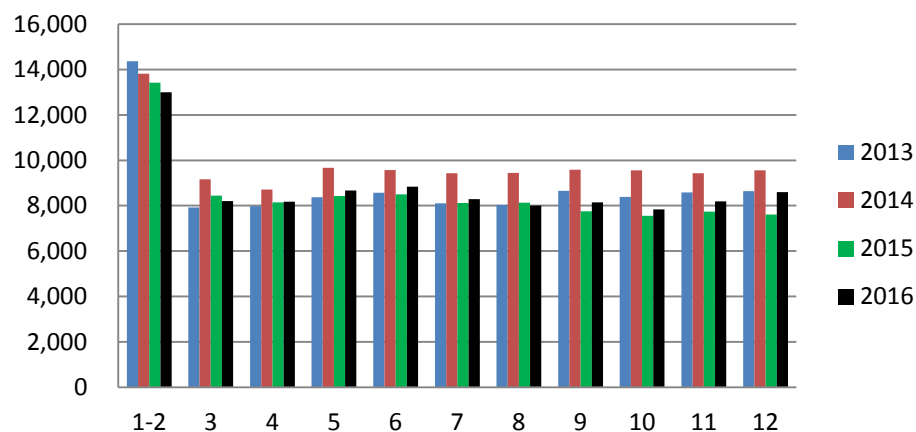
其中：乘用车生产184.75万辆，**环比下降10.82%**，**同比增长31.50%**；销售163.27万辆，**环比下降26.39%**，**同比增长18.29%**。商用车生产31.22万辆，**环比增长4.95%**，**同比增长49.04%**；销售30.65万辆，**环比增长1.72%**，**同比增长49.90%**。

1-2月，汽车产销452.90万辆和445.91万辆，**同比增长11.07%和8.84%**。其中乘用车产销391.93万辆和385.13万辆，**同比增长9.89%和6.29%**；商用车产销60.96万辆和60.78万辆，**同比增长19.35%和28.28%**。2月重卡销量达8.8万辆，**同比增长152%**，**环比增长6%**，创下事月度历史新高，历史二月最高销量是2010年的7.8万辆。2017年1-2月重卡累计销量17.1万辆，**同比增长139%**。

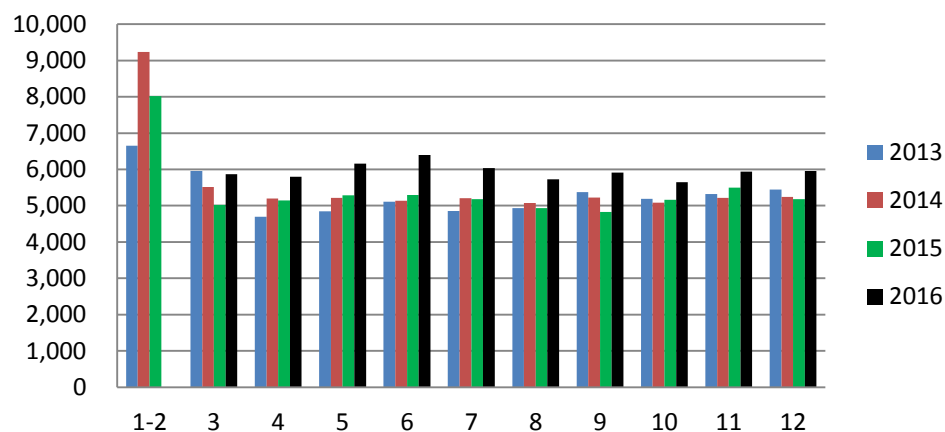
四、行业相关信息与重点事件解读

需求：轮胎产量及出口

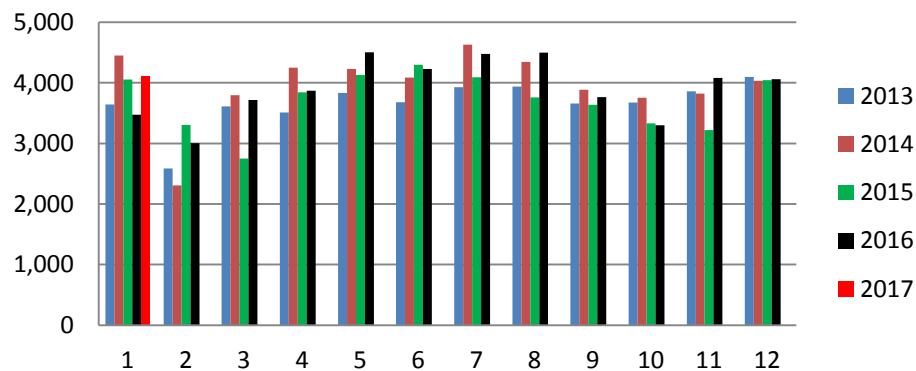
中国轮胎外胎产量（万条）



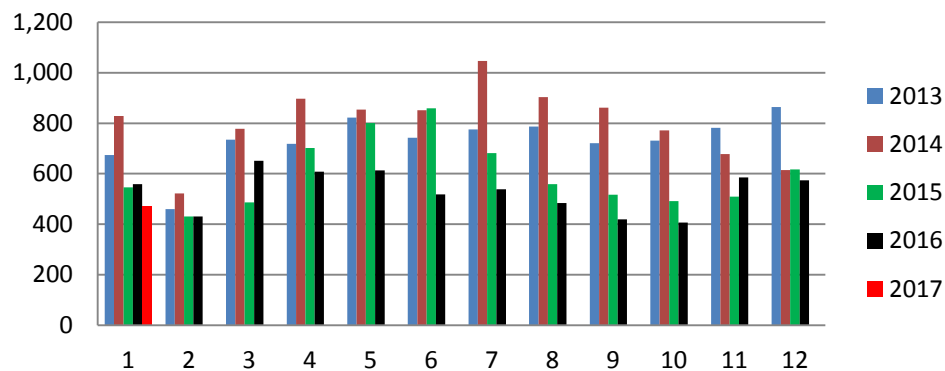
中国子午胎外胎产量（万条）



中国轮胎出口量（万条）



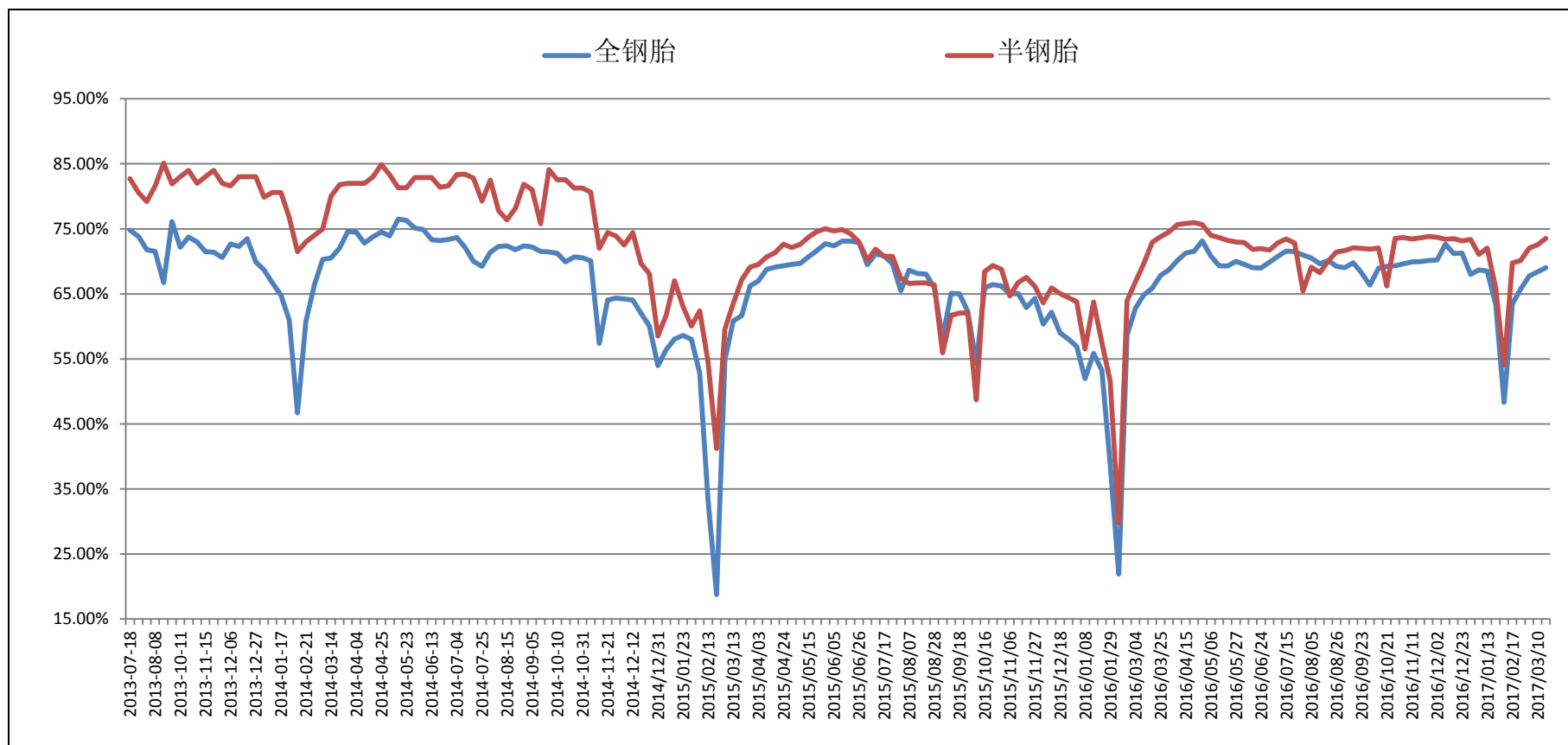
中国轮胎出口美国量（万条）



数据显示，2016年，中国轮胎外胎产量同比增加2.28%；而中国子午胎外胎产量同比增幅15.36%；2016年，中国轮胎出口同比增加5.64%，出口美国量同比减少11.29%。2017年1月，中国轮胎出口同比增加18.5%，出口美国同比下降16.0%。

四、行业相关信息与重点事件解读

需求：轮胎厂开工率



截至2017年3月17日，山东地区轮胎企业全钢胎开工率69.02%，环比上升0.65个百分点，同比上升3.15个百分点；本周国内轮胎企业半钢胎开工率为73.53%，环比上升0.96个百分点，同比上升0.59个百分点。

五、天然橡胶市场回顾

价格

日期	2017/3/10	2017/3/13	2017/3/14	2017/3/15	2017/3/16	2017/3/17	涨跌	涨跌幅
沪胶1709	18085	18215	17945	18180	18345	18720	635	3.51%
沪胶1801	19695	19760	19525	19770	19980	20310	615	3.12%
沪胶1705	17640	17820	17515	17715	17820	18230	590	3.34%
日胶主力合约	261.7	263.9	262	266	263.9	268	6.3	2.41%
SICOM RSS3-近月结算	237.1	238.6	232.3	237.8		246.4	9.3	3.92%
SICOM TSR20-近月结算	199.6	199.9	196.7	198.9		204	4	2.20%
STR20保税区	1975	1990	1990	1990	1995	2055	80	4.05%
STR20船货	1975	2000	2000	2000	2005	2155	180	9.11%
RSS3保税区	2300	2350	2350	2350	2350	2390	90	3.91%
人民币混合	16700	16800	16800	16800	16850	17200	500	2.99%
全乳上海	16400	16800	16800	16800	16850	17200	800	4.88%
烟片上海	17700	17400	17800	17750	17400	18300	600	3.39%
3L上海	17100	16700	17000	17100	17000	17300	200	1.17%
丁苯1502中石油华北	19000	19000	18000	18000	18000	18000	-1000	-5.26%
丁苯1712中石油华北	17000	17000	15500	15500	15500	15500	-1500	-8.82%
顺丁中石油华北	21500	21600	20000	20000	20000	20000	-1500	-6.98%
丁二烯中石化华北	18500	18500	17300	16500	16500	16500	-2000	-10.81%

- 1、本周，沪胶小幅回升，各合约涨幅均超过3%；日胶同步上涨2.41%，SICOM市场烟片上涨3.92%，标胶上涨2.2%。
- 2、本周，现货市场同步期货，标胶美金胶现货上涨80美金，近港船货上涨180美金，烟片现货报价上涨90美金；人民币混合上涨500元/吨，全乳上涨800元/吨，区外烟片上涨600元/吨，3L上涨200元/吨；合成胶大幅下调价格，丁苯1502下跌1000元/吨，1712下跌1500元/吨，顺丁下跌1500元/吨，丁二烯较上周下调2000元/吨。

五、天然橡胶市场回顾

价格

日期	2017/3/10	2017/3/13	2017/3/14	2017/3/15	2017/3/16	2017/3/17	涨跌
标胶							
SICOM TSR20近月 结算	1996	1999	1967	1989		2040	44
标胶成本	2039	2012	2040	2053	2049	2067	29
区内现货	1975	1990	1990	1990	1995	2055	80
近港船货	1975	2000	2000	2000	2005	2155	180
海外船货	2080	2080	2080	2080	2095	2165	85
烟片							
日胶主力	2282	2297	2284	2346	2329	2379	97
SICOM RSS3-近月 结算	2371	2386	2323	2378		2464	93
区内现货	2300	2350	2350	2350	2350	2390	90
海外船货	2435	2415	2400	2400	2400	2425	-10
烟片成本	2319	2302	2328	2326	2326	2361	42

1、本周标胶，SICOM市场走高44美金，区内现货走高80美金，近港船货走高180美金，海外船货报价走高85美金，而标胶工厂加工成本走高29美金至2067美金，加工成本高于区内现货10美金。

2、本周烟片，SICOM市场走高93美金，区内现货报价走高90美金，日胶走高97美金，海外船货下跌10美金，烟片成本在2361美金左右。

五、天然橡胶市场回顾

资金及持仓情况：沪胶

沪胶合约持仓前20席位变化情况								
日期	1705				1709			
	总持仓	多	空	净持仓	总持仓	多	空	净持仓
2017/3/10	272508	70492	89837	19345	111168	28793	34872	6079
2017/3/13	266382	68649	86202	17553	115932	29647	36020	6373
2017/3/14	263600	68072	86623	18551	123300	32671	38578	5907
2017/3/15	249744	65913	80662	14749	134138	34857	41902	7045
2017/3/16	248104	67203	81348	14145	146976	38103	46125	8022
2017/3/17	228244	62190	74308	12118	147162	40469	45011	4542

从本周沪胶持仓及交易情况看，主力换月中，主力1705合约减仓45000手左右，净空减少7000多手；远月1709增仓35000手左右，净空减少1500手左右。



THANK YOU