

行情周报

(2017.03.20-2017.03.24)

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. 美元指数回落至100以下，美元兑主要货币回落，美元兑日元跌幅较大。国际、国内大宗商品本周大幅回落，沪胶及外盘市场均大幅下跌，现货跟跌，合成胶方面再度大幅下调价格。
2. 本周泰国原料报价再度下跌，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50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2月，我国进口天然橡胶21.67万吨，**同比增加55.45%**，进口合成橡胶34.07万吨，**同比增长100.61%**，进口橡胶（天胶+合成+复合）56.72万吨，**同比增加77.30%**，1-2月份国内进口橡胶108.7万吨，**同比增加34.52%**；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. 周五特朗普政府提出的医改法案被撤回，因推迟投票后特朗普仍未能得到共和党内保守派的支持，无法通过该议案；受此影响，美股本周下跌，虽然特朗普称将搁置医改而集中处理税改，但医改法案一方面较税改略容易、另一方面将节约美国的预算支出，以便弥补税改带来的财政缺口，故先行讨论医改，目前医改受挫意味着市场不应对特朗普的行动力寄望过高；美国2月份成屋销售、3月制造业及服务业PMI均回落，2月扣除飞机和国防后的耐用品订单同样不及预期，而英国和欧元区的3月PMI数据异常强劲，投资也有所增长；虽然目前数据均表现较好，但多个研究机构从经济周期的角度认为本轮库存周期已经见顶，且大周期仍在下行当中，关注下周中国经济数据。美国拟选择汽车业作为贸易战的入口，因如能迫使其他国家降低汽车进口税、允许外商独资建厂，则汽车制造最有基础回流美国。

策略推荐：

1. 国内大宗商品中工业品在上周走高后大幅回落，整体振幅加剧，橡胶市场大幅下跌，天胶近期大幅震荡下跌，而合成胶及丁二烯持续下跌，下跌幅度超出我们前期预期，沪胶下一支撑位在15000附近。

二、宏观数据及重点事件解读

美国

1、原定于周四的新医保法案投票被推迟至周五进行，因握有237个席位的共和党人必须至少赢得215票，然而直至周五，**特朗普也未获得共和党保守派组织“自由党团”的支持**。最终特朗普和众议院议长Paul Ryan撤回了医保议案。特朗普称，短期之内不会再讨论医保议案，希望判断民主党方面是否会主动在医保议案上合作。他希望近期在减税方面有所作为。国会预算办公室表示，**长期而言共和党医保法案将会缩减数千亿美元的预算赤字。而因当前医保法案未通过，填补税改带来的财政缺口则变得更为困难。如果国会议员这些对峙情绪持续下去，那么将会提高税改的难度**，尤其是，如果白宫不改变其企业税改革和个税改革的立场，那么税改难度就更大了。

2、美国**3月Markit制造业PMI初值53.4**，为5个月新低，预期54.8，前值54.2；**3月Markit服务业PMI初值52.9**，为6个月新低，预期54，前值53.8；美国3月Markit综合PMI初值53.2，为6个月新低，前值54.1。

3、美国**2月耐用品订单环比初值1.7%**，预期1.3%，前值2%修正为2.3%。美国2月**扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值-0.1%**，预期0.5%，前值-0.1%修正为0.1%

4、美国**2月成屋销售总数年化环比-3.7%**，预期-2.4%，前值3.3%。

2月新屋销售环比增长6.1%，远超预期的增长1.6%，较去年同期增长12.8%；**2月的新屋售价中位值较1月下跌5.3%**，较去年同期下跌4.9%，也跌至七个月新低。（右图绿色为新屋价格、红色为销量）



二、宏观数据及重点事件解读

欧元区

①周一英国首相May的发言人表示，**英国将于3月29日启动脱欧条款**，将通过信函告知欧盟，并希望迅速开始脱欧谈判。负责未来与英国进行脱欧谈判的欧盟首席谈判代表Michel Barnier上任以来罕见发声，警告谈判破裂对欧盟和英国双方都会是灾难，**明示在开始商谈未来的贸易关系以前，英国需要与欧盟在三大方面取得一致。**

保证英国偿付作为欧盟成员应负担的债务合计约为550亿到600亿欧元；保障其他欧盟国家在英公民和英国旅居其他欧盟国家公民的长期权力；消除爱尔兰边境不确定性。

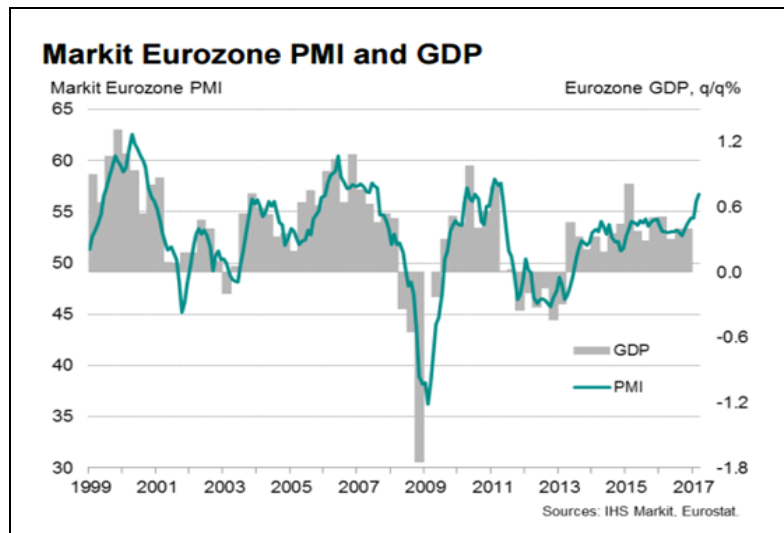
②**2月英国CPI增速达到2.3%**，超过预期的2.1%，前值为1.8%；除开油价和其他波动性较大的物品的核心CPI2月核心CPI同比增幅达到2%，同样高于预期与前值。去年英国脱欧导致英镑贬值，在一定程度上促使通胀回升。周四，英国央行副行长Broadbent在讲话中指出，英国利率很有可能会上升。

③**英国2月零售销售环比1.4%**，大幅好于0.4%的预期；在截至今年2月的三个月中，英国零售销售下滑幅度达到2010年3月以来最高水平，销售量下滑了1.4%，主要原因在于消费者的可支配收入被上涨的燃料价格削弱。

④欧元区**3月制造业PMI终值56.2**，高于预期55.3，前值55.4；**服务业PMI终值56.5**，预期55.3，前值55.5。3月综合PMI终值56.7，高于预期，2月终值56。欧元区制造业和服务业就业增长均达到近十年以来最好水平，企业乐观指数也创新高，但值得注意的是，通胀压力也加剧到六年新高。

其中法国复苏强劲，服务业连续九个月实现增长，3月服务业PMI初值58.6，也创下六年新高。制造业也呈现扩张趋势，法国3月制造业PMI初值53.4，高于前值52.2。

德国3月复苏势头延续，3月综合PMI初值57，创下六年新高；服务业PMI初值55.6，预期54.5，前值54.4；制造业PMI初值58.3，预期56.5，前值56.8。



二、宏观数据及重点事件解读

中国

经济数据:

- ①中国人民银行本周（3月20日-3月24日）在公开市场共进行了3000亿元逆回购，本周共有2200亿元逆回购到期，因此，本周央行共净投放资金800亿元。
- ②中国人民银行行长周小川在博鳌亚洲论坛2017年年会上指出，尽管在危机后的经济恢复过程中宽松的货币政策是必要的，货币当局也能创设一些工具来助力结构性改革，但不能过度依赖货币政策。我们或许已处于宽松周期的尾部。当公众和政策制定者更加理性后，将更加重视财政政策和结构性改革。

三、主要货币、商品本周概况

时间		2017/3/17	2017/3/24	涨跌	涨跌幅
外汇	美元指数	100.33	99.764	-0.566	-0.56%
	美元兑人民币	6.9146	6.9081	-0.0065	-0.09%
	美元兑日元	112.66	111.26	-1.4	-1.24%
	美元兑泰铢	34.83	34.66	-0.17	-0.49%
	美元兑林吉特	4.434	4.423	-0.011	-0.25%
	美元兑印尼盾	13341	13325	-16	-0.12%
	美元兑欧元	0.9313	0.9258	-0.0055	-0.59%
商品	伦铜	5940	5815	-125	-2.10%
	原油	49.8	48.94	-0.86	-1.73%
	文华商品指数	153.75	150.32	-3.43	-2.23%
	文华工业品	156.89	151.47	-5.42	-3.45%
	文华农产品	148.33	148.34	0.01	0.01%
	BDI指数	1196	1240	44	3.68%
	CRB指数	184.48	183.47	-1.01	-0.55%
股市	上证综指	3237.45	3269.45	32	0.99%
	深证成指	10515.41	10646.72	131.31	1.25%
	道琼斯	20914.62	20596.72	-317.9	-1.52%
	纳斯达克	5900.996	5825.738	-75.258	-1.28%
	标普500	2378.25	2343.98	-34.27	-1.44%
	日经指数	19521.59	19262.53	-259.06	-1.33%
	德DAX	12095.24	12064.27	-30.97	-0.26%
	法CAC40	5029.24	5020.9	-8.34	-0.17%

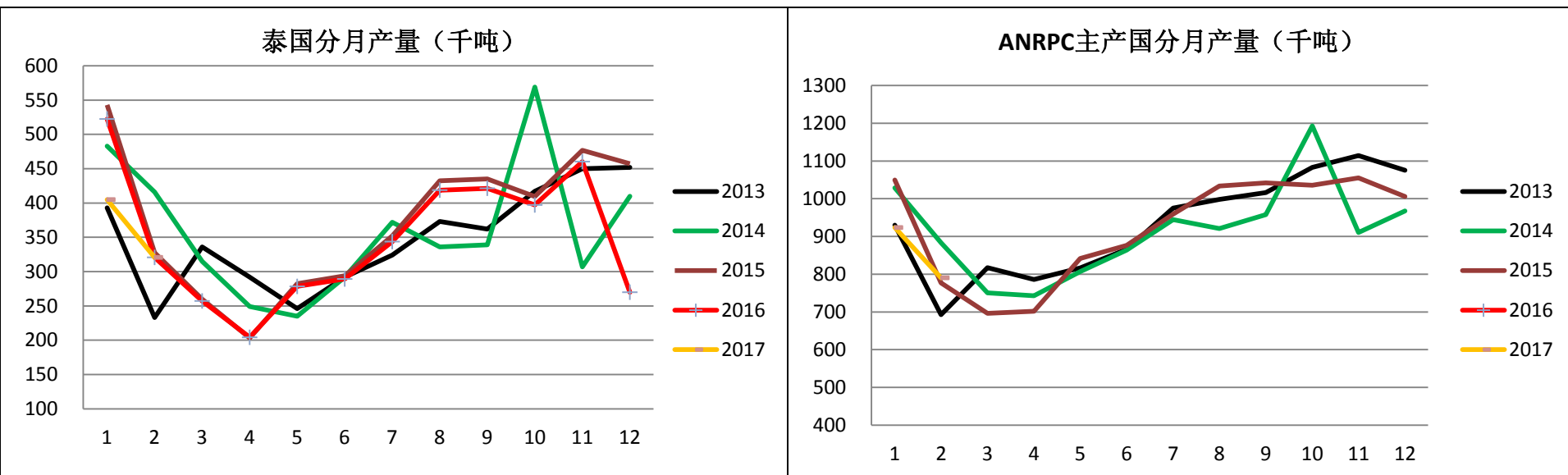
本周，美元指数大幅回落至100以下，美元相对于主要货币回落，日元相对走高幅度较大。

本周，国际大宗商品回落，伦铜回落超过2%，而原油回落接近2%，CRB指数小幅回落；国内大宗商品中工业品大幅回落，而农产品基本与上周持平，BDI指数再度走高超过3%，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；美股三大指数及日经指数回落，欧洲股市小幅回落。

四、行业相关信息与重点事件解读

供给：产量



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%。

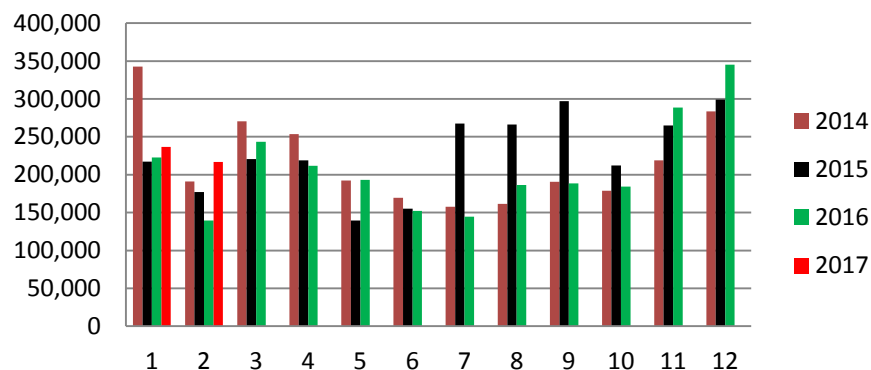
报告预测，前5个月，天胶产量同比增长1.9%，全年产量增长4.2%。此外，前5个月，天胶消费量同比增长0.7%，全年消费增长1.8%；前5个月，天胶出口同比下滑1.2%，全年出口增长2.4%；前5个月，天胶进口同比增长1.9%，全年进口量下滑3.4%。

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。

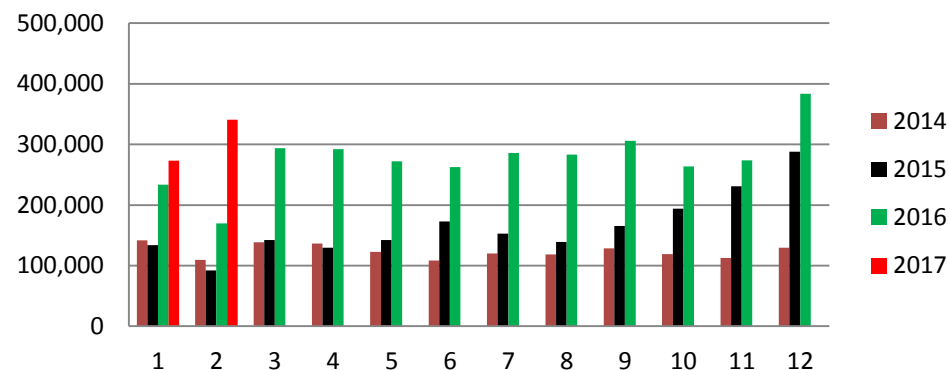
四、行业相关信息与重点事件解读

供给：进口量

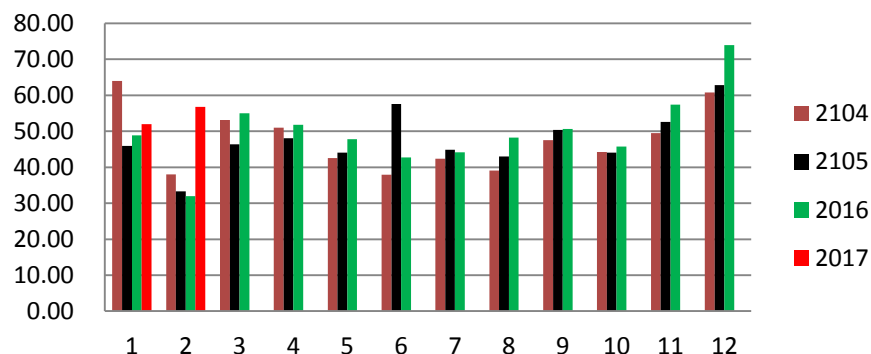
中国天然橡胶分月进口量（吨）



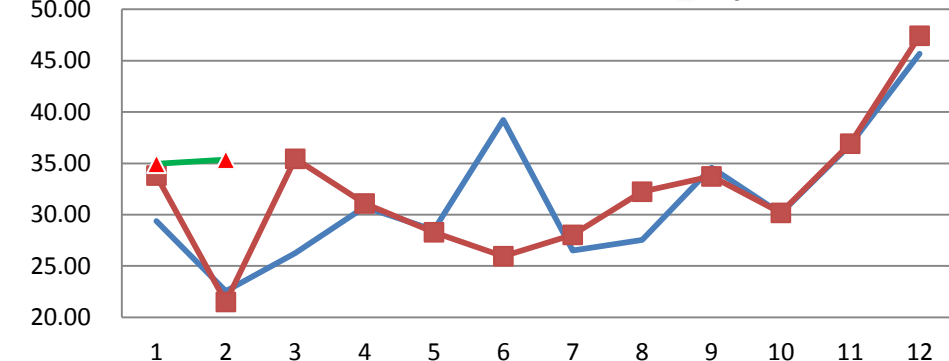
中国合成橡胶分月进口量（吨）



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）

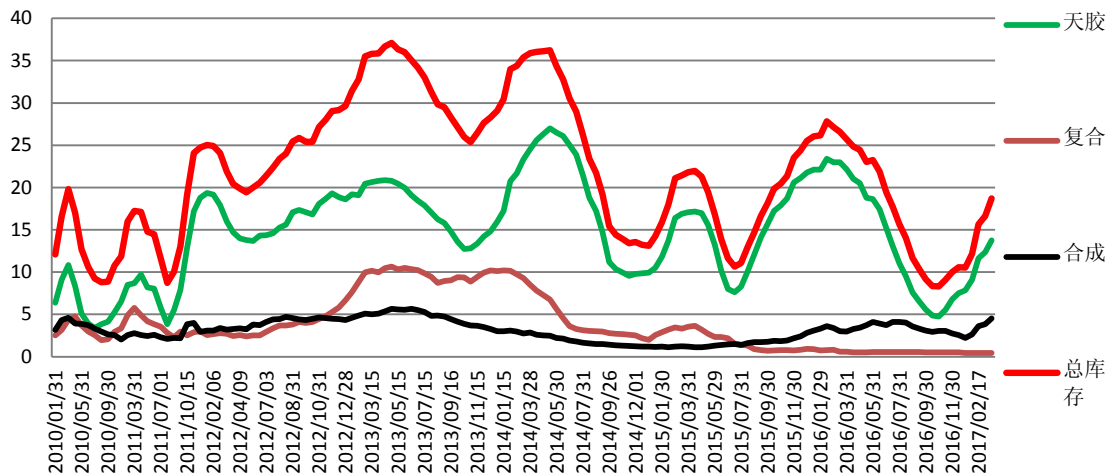


根据中国海关总署数据显示，2017年2月，我国进口天然橡胶21.67万吨，**同比增加55.45%**；而进口合成橡胶34.07万吨，**同比增长100.61%**，进口橡胶（天胶+合成+复合）56.72万吨，**同比增加77.30%**。从细分品种上看，进口标胶15.09万吨，**同比增加40.97%**，进口烟片1.81万吨，同比增加62.58%，进口混合胶17.48万吨，**同比增加103.08%**。

四、行业相关信息与重点事件解读

供给：库存

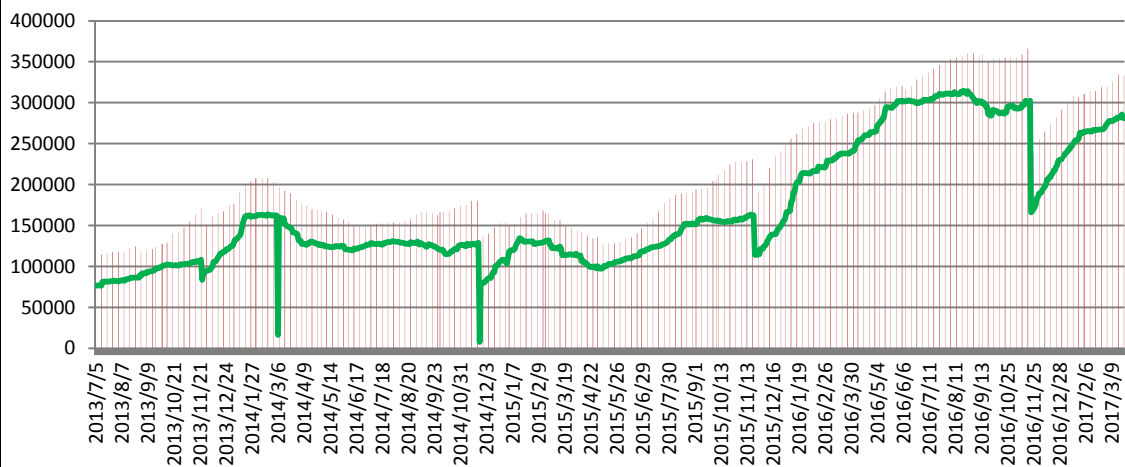
青岛保税区橡胶库存



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%。

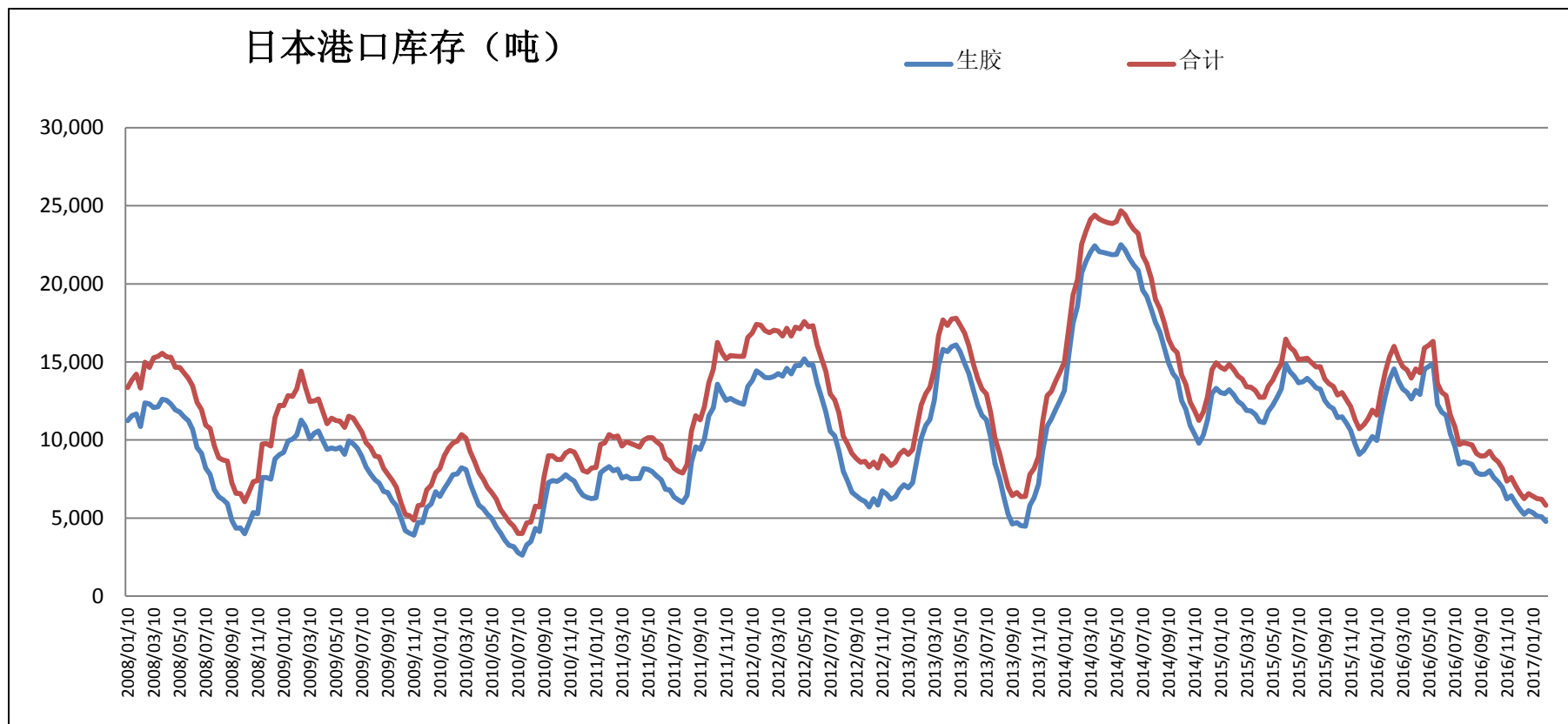
■ 库存量 ■ 仓单数量



沪胶仓单量较上周减少740吨，目前为28.12万吨。本周交易所库存减少47吨，仍有33.36万吨，交易所可用库容量21.19万吨。

四、行业相关信息与重点事件解读

供给：库存



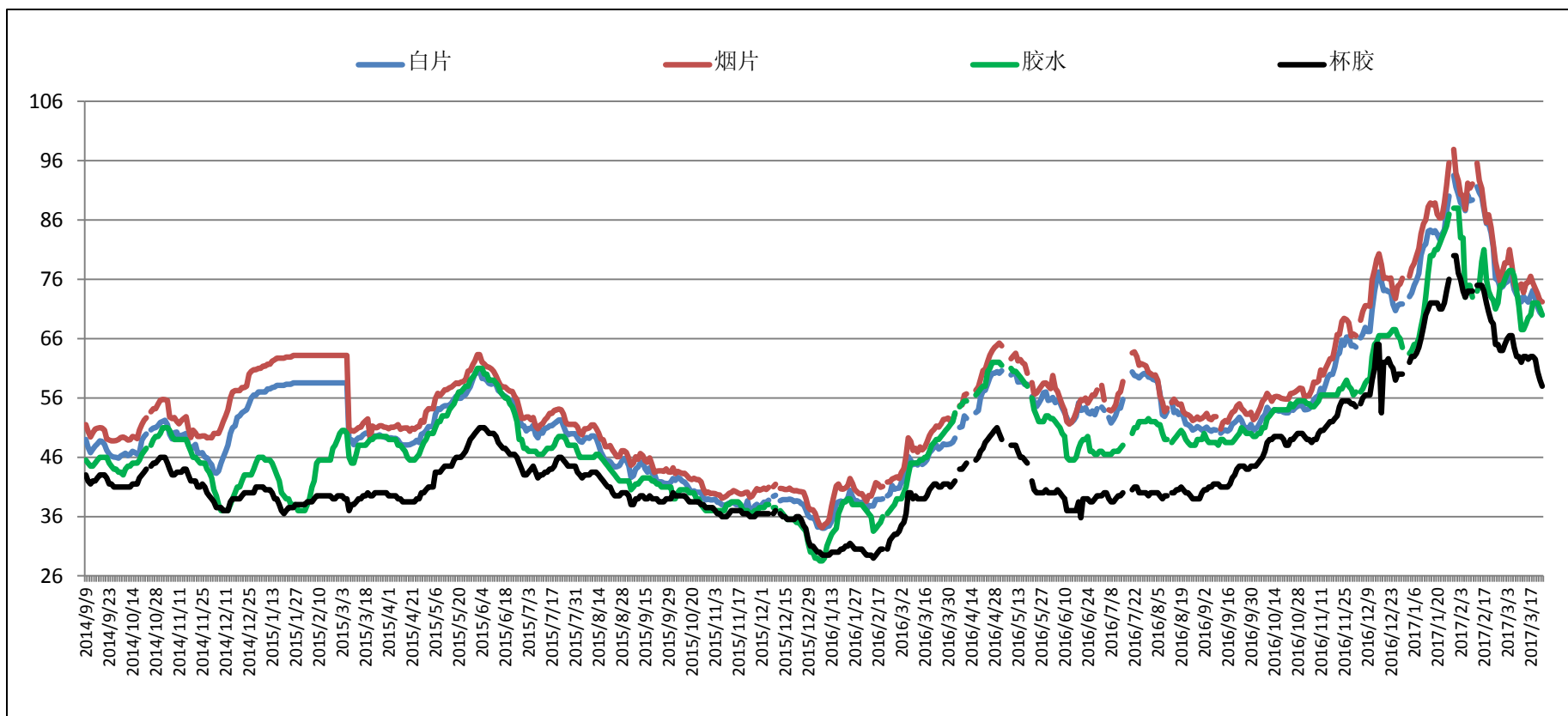
截止2月20日，日本港口橡胶库存较上期下降2.4%至5809吨。

天胶库存减少。本期天胶总库存为4788吨，较上期下滑3.5%。其中生胶库存下降月3.6%；乳胶库存微降1.3%。

合成胶库存增长。本期合成胶总库存为1021吨，较上期增长3.2%。其中合成胶（固体）增长3.3%。

四、行业相关信息与重点事件解读

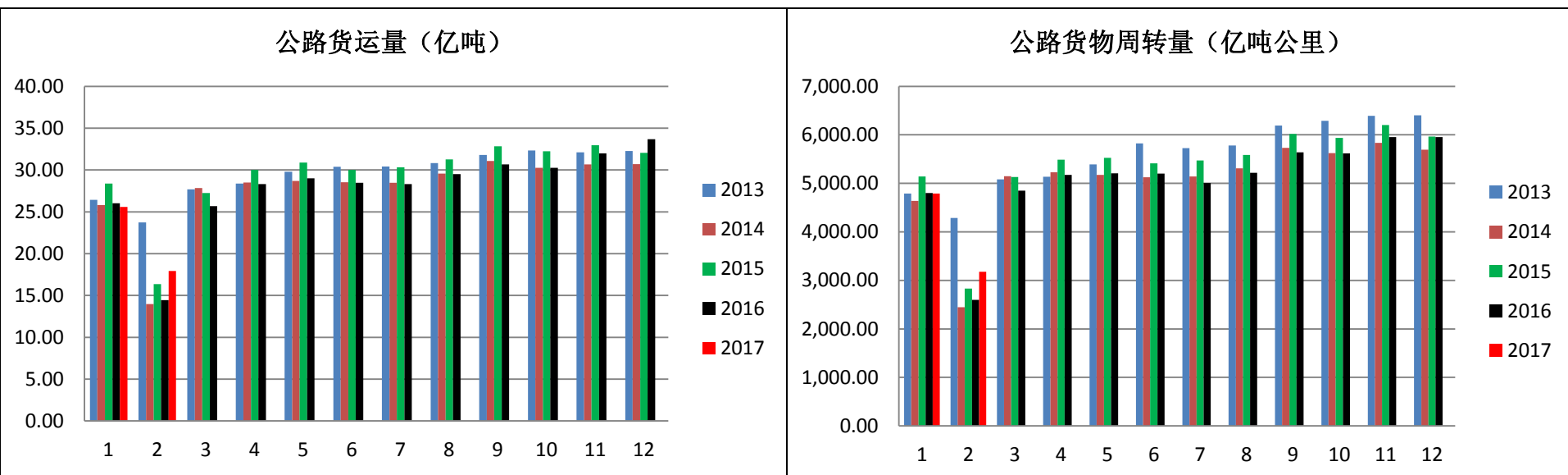
供给：原材料价格



本周泰国原料报价小幅回落，白片下跌3.24铢至69.99铢，烟片下跌4.33铢至72.19铢，胶水与上周持平，杯胶下跌5泰铢至58铢。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1933美元/吨附近，烟片生产成本在2279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

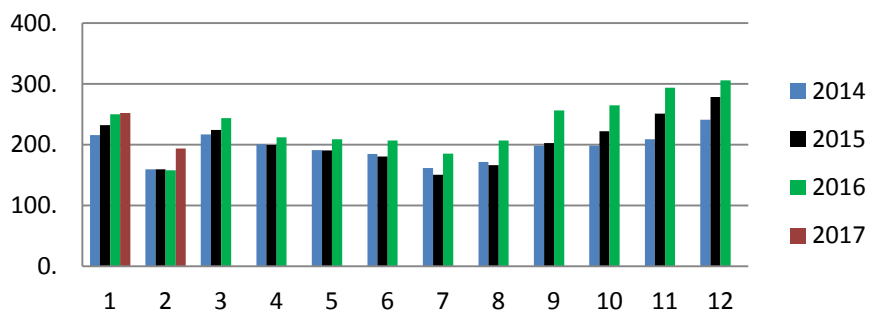


2017年2月公路货运量为17.93亿吨，**同比上升24.15%**，而公路货物周转量为3178.21亿吨公里，**同比上升22.35%**。

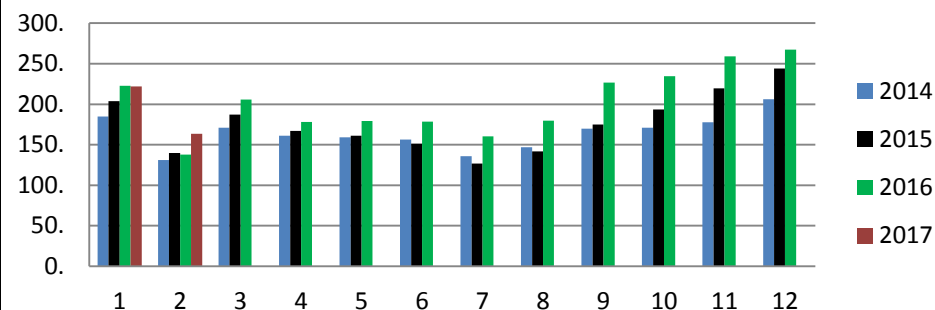
四、行业相关信息与重点事件解读

需求：汽车产销

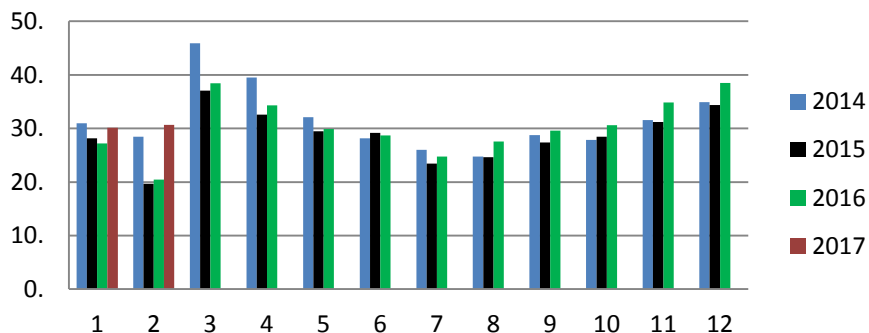
中国汽车销量（万辆）



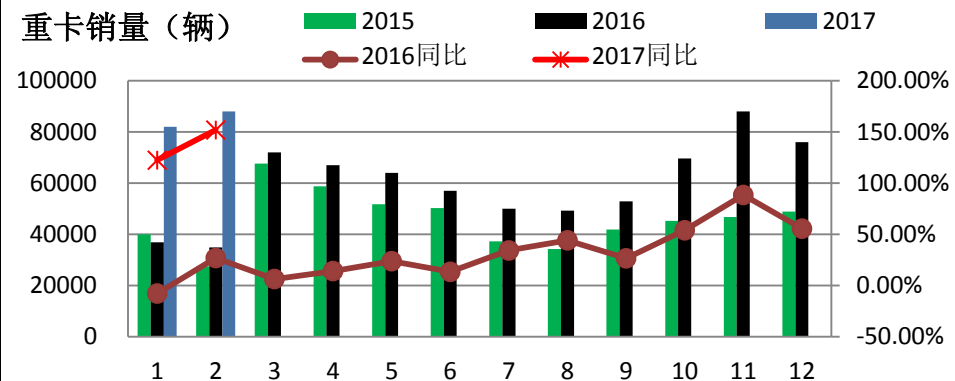
中国乘用车销量（万辆）



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%**。

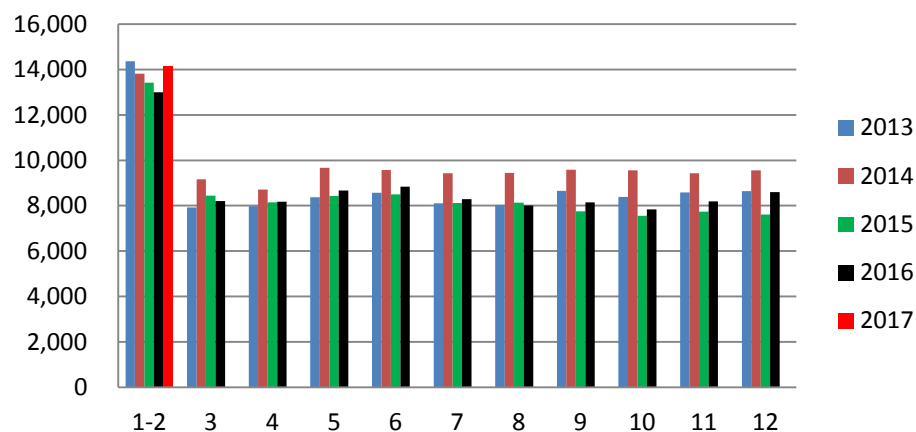
其中：乘用车生产184.75万辆，**环比下降10.82%**，**同比增长31.50%**；销售163.27万辆，**环比下降26.39%**，**同比增长18.29%**。商用车生产31.22万辆，**环比增长4.95%**，**同比增长49.04%**；销售30.65万辆，**环比增长1.72%**，**同比增长49.90%**。

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%**。

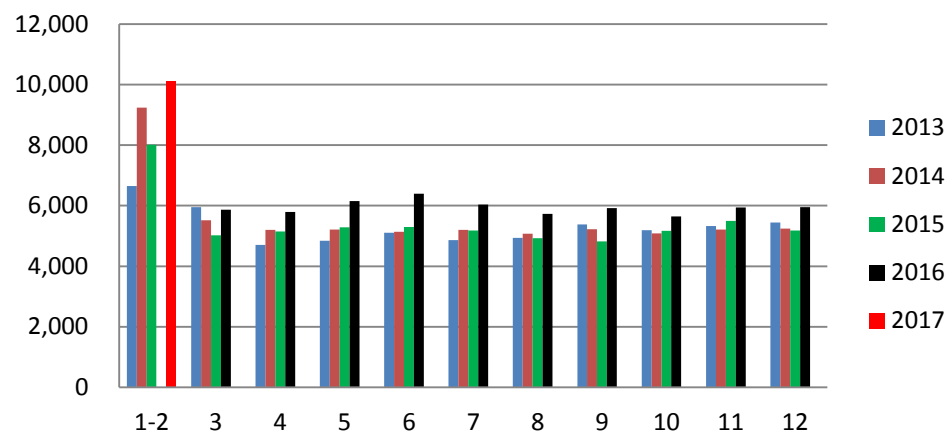
四、行业相关信息与重点事件解读

需求：轮胎产量及出口

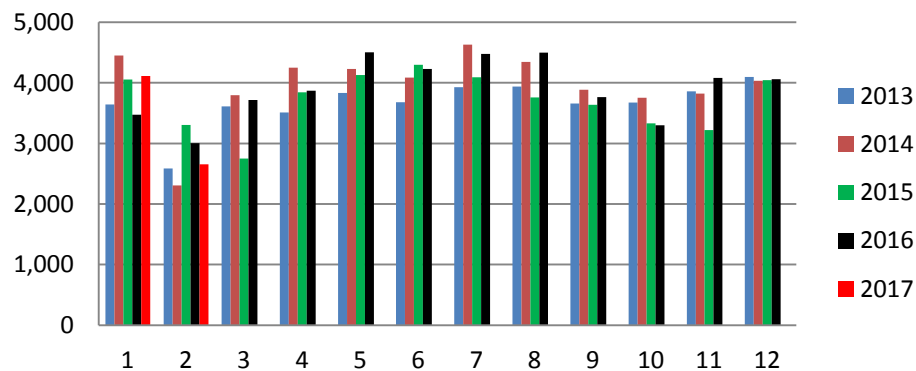
中国轮胎外胎产量（万条）



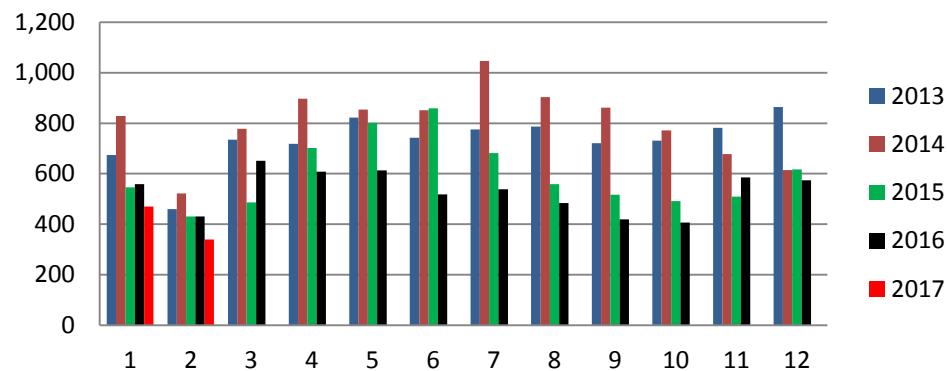
中国子午胎外胎产量（万条）



中国轮胎出口量（万条）



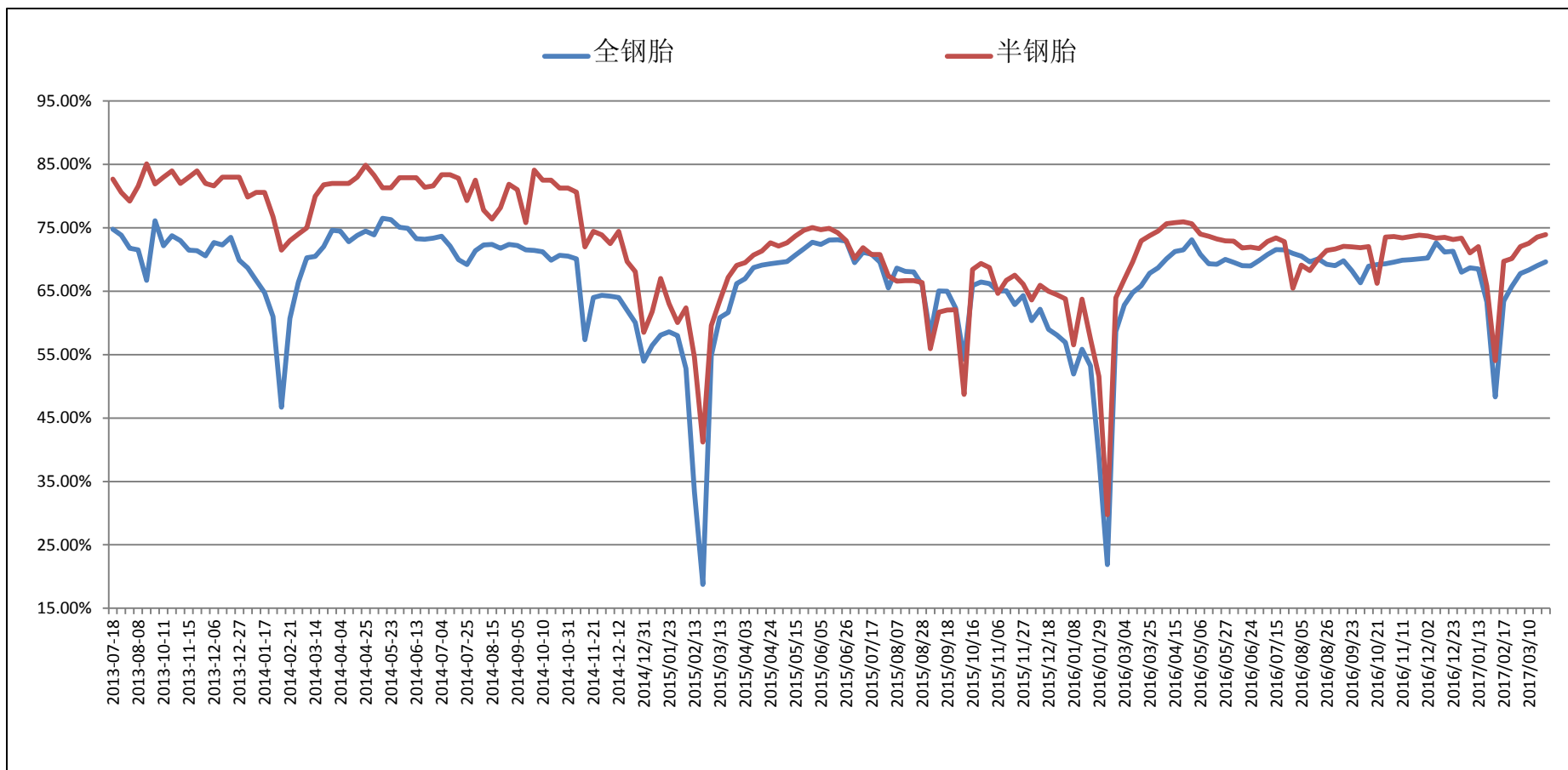
中国轮胎出口美国量（万条）



数据显示，2017年1-2月，中国轮胎外胎产量同比增加8.60%；2017年2月，中国轮胎出口同比回落11.62%，出口美国同比下降21.33%。

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**69.64%**，环比上升**0.62**个百分点，同比上升**1.82**个百分点；本周国内轮胎企业半钢胎开工率为**73.94%**，环比上升**0.41**个百分点，同比上升**0.16**个百分点。

五、天然橡胶市场回顾

价格

日期	2017/3/17	2017/3/20	2017/3/21	2017/3/22	2017/3/23	2017/3/24	涨跌	涨跌幅
沪胶1709	18720	18335	17975	18335	17040	16865	-1855	-9.91%
沪胶1801	20310	19920	19520	18585	18550	18340	-1970	-9.70%
沪胶1705	18230	17880	17510	16560	16580	16435	-1795	-9.85%
日胶主力合约	268		263	249	250	247.4	-20.6	-7.69%
SICOM RSS3-近月结算	246.4	239.5	239	230.3	234.5	233.4	-13	-5.28%
SICOM TSR20-近月结算	204	202.3	199.1	190.6	193.4	189.7	-14.3	-7.01%
STR20保税区	2055	2040	1970	1890	1900	1880	-175	-8.52%
STR20船货	2155	2040	1990	1910	1900	1880	-275	-12.76%
RSS3保税区	2390	2390	2360	2300	2275	2275	-115	-4.81%
人民币混合	17200	17000	16650	15800	16000	15950	-1250	-7.27%
全乳上海	17200	16900	16300	15700	15700	15500	-1700	-9.88%
烟片上海	18300	18200	17500	17300	16800	16800	-1500	-8.20%
3L上海	17300	17400	17000	16300	16200	16200	-1100	-6.36%
丁苯1502中石油华北	18000	18000	18000	17400	17400	15500	-2500	-13.89%
丁苯1712中石油华北	15500	15500	15400	15500	14900	13000	-2500	-16.13%
顺丁中石油华北	20000	20000	20000	19400	19400	17500	-2500	-12.50%
丁二烯中石化华北	16500	16500	16500	16500	14000	14000	-2500	-15.15%

1、本周，沪胶大幅回落，各合约涨幅均接近10%；日胶同步下跌接近8%，SICOM市场烟片下跌5.28%，标胶下跌7.01%。

2、本周，现货市场同步期货大幅回落，标胶美金胶现货下跌175美金，近港船货下跌275美金，烟片现货报价下跌115美金；人民币混合下跌1250元/吨，全乳下跌1700元/吨，区外烟片下跌1500元/吨，3L下跌1100元/吨；合成胶大幅下调价格，丁苯1502下跌2500元/吨，1712下跌2500元/吨，顺丁下跌2500元/吨，丁二烯较上周下调2500元/吨。

五、天然橡胶市场回顾

价格

日期	2017/3/17	2017/3/20	2017/3/21	2017/3/22	2017/3/23	2017/3/24	涨跌
标胶							
SICOM TSR20近月 结算	2040	2023	1991	1906	1934	1897	-143
标胶成本	2067	2077	2061	2013	1966	1933	-134
区内现货	2055	2040	1970	1890	1900	1880	-175
近港船货	2055	2040	1990	1910	1900	1880	-175
海外船货	2165	2145	2075	2015	2015	2015	-150
烟片							
日胶主力	2379		2354	2240	2254	2224	-155
SICOM RSS3-近月 结算	2464	2395	2390	2303	2345	2334	-130
区内现货	2390	2390	2360	2300	2275	2275	-115
海外船货	2425	2425	2405	2325	2325	2320	-105
烟片成本	2361	2399	2356	2326	2296	2279	-82

1、本周标胶，SICOM市场回落143美金，区内现货及近港船货回落175美金，海外船货报价回落150美金，而标胶工厂加工成本下跌134美金至1933美金，加工成本高于区内现货50美金。

2、本周烟片，SICOM市场回落130美金，区内现货报价下跌115美金，日胶下跌155美金，海外船货下跌105美金，烟片成本在2279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
2017/3/17	228244	62190	74308	12118	147162	40469	45011	4542
2017/3/20	209360	56035	70206	14171	156638	40436	48220	7784
2017/3/21	191946	49187	62120	12933	168210	42137	50807	8670
2017/3/22	191478	50481	62969	12488	174634	42429	51762	9333
2017/3/23	171384	42731	56250	13519	180254	43201	54021	10820
2017/3/24	163738	42143	55196	13053	195756	47163	59345	12182

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65000手左右，净空增加1000手左右；远月1709增仓50000手左右，净空增加7500手左右。



THANK YOU