

# 行情周报

(2017.05.01-2017.05.05)

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. 美元指数震荡回落，欧元走高，日元大幅回落。国际、国内大宗商品本周再度回落，沪胶及外盘市场均大幅下跌，现货跟跌，合成胶与上周持平。
2. 本周泰国原料报价小幅回落，泰国CESS在4月份下调至2泰铢/公斤，标胶成本高于现货及船货价格120美金左右，加工利润负值；截至5月2日，青岛保税区橡胶库存增长13.49%至24.98万吨，天然胶、合成胶库存的增加，提升了本期库存总量，其中天然橡胶库存较上期增加15.96%，最近一段时间部分仓库已达到基本满库状态；2017年3月，我国**进口天然橡胶30.78万吨，同比增加26.41%**，而**进口合成橡胶39.38万吨，同比增长33.98%**，**进口橡胶（天胶+合成+复合）71.21万吨，同比增加29.57%**，从细分品种上看，进口标胶20.30万吨，**同比增加32.62%**，进口烟片3.25万吨，同比增加29.35%，进口混合胶21.45万吨，**同比增加30.75%**，2017年第一季度，进口天然橡胶76.13万吨，**同比增加25.75%**，进口合成橡胶100.76万吨，**同比增加44.46%**，进口橡胶179.19万吨，**同比增加32.52%**，从进口量看，2017年一季度进口量达到了2016年的30%，**进口量暴增**；2017年3月，汽车生产260.40万辆，**环比增长20.58%，同比增长3.04%**；销售254.29万辆，**环比增长31.13%，同比增长3.98%**，1-3月，汽车产销713.31万辆和700.20万辆，**同比增长7.99%和7.02%**。其中乘用车产销610.73万辆和594.76万辆，**同比增长6.84%和4.63%**；商用车产销102.57万辆和105.45万辆，**同比增长15.37%和22.85%**，3月重卡销量达10.6万辆，**同比增长47.22%，环比增长20.45%**，再度创下月度历史新高，但同比增幅回落。2017年1-3月重卡累计销量27.6万辆，**同比增长91.91%**；**轮胎厂开工率同比、环比均出现下滑**。
3. FOMC5月议息决议认为，首季经济成长放缓可能是暂时性的，随着货币政策立场的逐步调整，经济活动将适度扩张，就业市场状况将在一定程度上进一步增强，预计通胀将在中期在2%附近稳定下来，鉴于已实现的和预期的就业市场状况和通胀，**委员会决定维持联邦基金利率目标区间在0.75-1%**；**4月美国新增非农就业人口21.1万**，超出预期的19万。**美国4月失业率4.4%**，超出预期的4.6%，**同时创十年以来新低**；欧元区**一季度GDP季环比初值0.6%，同比初值1.6%**，欧洲央行行长德拉吉上周表示，尽管下行压力依旧，但欧洲经济正在温和增长，他亦指出，欧央行的政策正在奏效，但必须保持耐心，因为投资者信心尚未完全恢复；中国官方及财新制造业和服务业增速在4月均下滑，反映中国经济扩张已明显放慢。刚进入二季度，增长的拐点似乎已经出现，投资者需警惕经济趋势下行的风险。

## 策略推荐：

1. **金融去杠杆、货币及信贷收缩速度快、力度大，导致股市和大宗商品的大幅回落，虽然汽车销量同比大幅增长，但开工率的回落显示轮胎行业并不如预期，价格短期仍将弱势。**

## 二、宏观数据及重点事件解读

### 美国

1、美国商务部发布数据显示，**美国3月份个人收入环比增长400亿美元，增幅为0.2%**；个人可支配收入环比增长350亿美元，增幅为0.2%；个人消费支出环比增长57亿美元，增幅小于0.1%。数还显示，美国3月份实际个人可支配收入环比增长0.5%；实际个人消费支出环比增长0.3%。

2、经季调后，**美国4月份ISM非制造业指数为57.5%，环比上升2.3个百分点**。其中，商业活动指数为62.4%，环比上升3.5个百分点；新订单指数为63.2%，环比上升4.3个百分点；就业指数为51.4%，环比下降0.2个百分点；价格指数为57.6%，环比上升4.1个百分点。

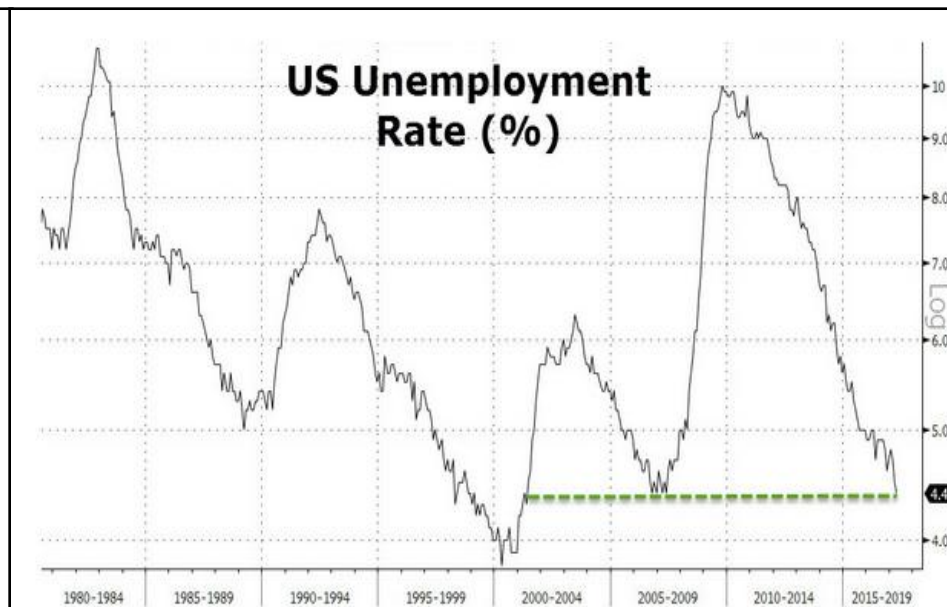
3、**美国4月ISM非制造业指数57.5，好于预期的55.8**，也明显脱离了前值55.2的2016年10月以来新低。在分项指数中，新订单指数涨至63.2，好于前值58.9，创2005年8月以来新高。物价支付指数涨至57.6，好于前值53.5的2016年9月以来最低，也连续13个月处于扩张区间。商业活动指数涨至62.4，好于前值58.9，连续93个月位于50荣枯线上方。但就业指数从前值51.6降至51.4，刷新去年8月以来新低，并已连降两个月。

4、联邦公开市场委员会(FOMC)自3月会议以来获得的信息显示，就业市场继续增强，尽管经济活动成长放缓。近几个月总的来说就业增长稳健，失业率下滑。家庭支出仅小幅增长，但支持消费继续增长的基本面依然稳固。企业固定资产投资增强。通胀增幅一直向2%的长期目标靠拢。委员会认为，首季经济成长放缓可能是暂时性的，仍预计，随着货币政策立场的逐步调整，经济活动将适度扩张，就业市场状况将在一定程度上进一步增强，预计通胀将在中期在2%附近稳定下来。鉴于已实现的和预期的就业市场状况和通胀，**委员会决定维持联邦基金利率目标区间在0.75-1%**。货币政策立场保持宽松，因此会支持就业市场状况在一定程度上进一步改善，并带动通胀持续向2%回升。

## 二、宏观数据及重点事件解读

### 美国

5、美国劳工部数据显示，**4月美国新增非农就业人口21.1万**，超出预期的19万。**美国4月失业率4.4%**，超出预期的4.6%，**同时创十年以来新低**。分行业来看，4月就业增长主要集中在服务业。非农数据发布后，**CME Fedwatch**根据联邦基金期货变动计算认为，市场预期美联储在6月会议上加息概率在**78.5%**。





## 二、宏观数据及重点事件解读

### 欧元区

①Markit发布数据显示，**欧元区4月份制造业PMI终值为56.7，环比上升0.5个点**。产出、新订单、就业均增长迅速，为6年以来最快增幅。

数据显示，**德国4月制造业采购经理人指数终值为58.2，法国4月制造业采购经理人指数终值为55.1**，均与预期吻合。分析指出，市场需求在制造商提升价格的时期依然强劲，显示出欧元区4月商业环境向好的进一步转变，同时也暗示着欧元区经济在第二季度迎来良好开端。最新调查数据显示，欧元区制造业年增长率将达到4%至5%，并将对欧元区年度经济增长发挥重要支持作用。此外，同样在2号发布的英国4月制造业采购经理人指数创下近3年来新高，达到57.3，较3月数值54.2大幅攀升。分析认为，全球经济改善和英国脱欧引发的英镑下跌，为英国本土工厂在近期带来大量新订单，尽管英国国内物价上涨抑制了内部需求增长，但来自英国最大出口市场欧元区的需求依然强劲。

② 5月2日，欧盟统计局发布数据显示，**经季调后，欧元区3月份失业率为9.5%，环比维持不变，同比下降0.7个百分点，为2009年4月份以来最低**。欧盟3月份失业率为8%，环比下降0.1个百分点，同比下降0.7个百分点，为2009年1月份以来最低。

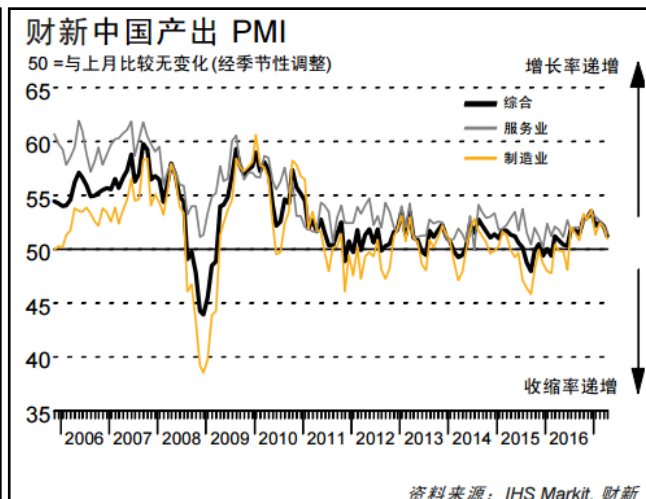
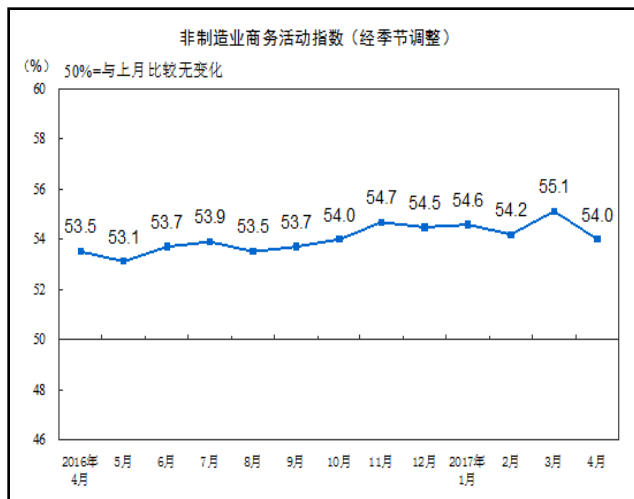
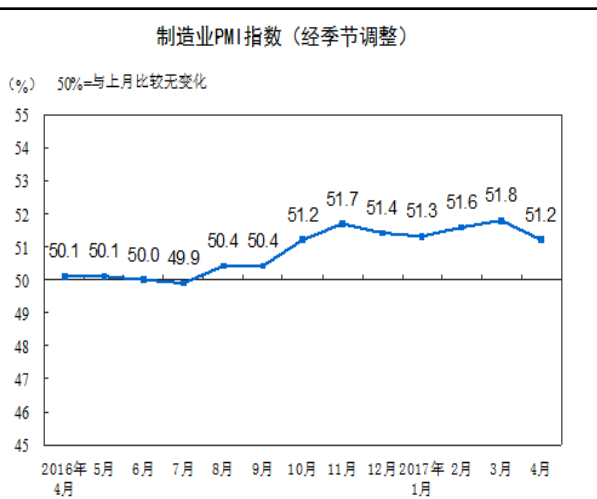
③欧元区**一季度GDP季环比初值0.6%**，预期0.4%，前值0.3%；**一季度GDP同比初值1.6%**，预期1.4%，前值1.6%。欧洲央行行长德拉吉上周表示，尽管下行压力依旧，但欧洲经济正在温和增长。他亦指出，欧央行的政策正在奏效，但必须保持耐心，因为投资者信心尚未完全恢复。

## 二、宏观数据及重点事件解读

### 中国

#### 经济数据：

- ① 2017年4月份，**中国制造业PMI为51.2%**，比上月回落0.6个百分点，继续位于扩张区间。从分类指数看，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。
- ② 2017年4月份，**中国非制造业商务活动指数为54.0%**，比上月回落1.1个百分点，高于去年同期0.5个百分点，非制造业延续扩张态势，增速有所放缓。
- ③ 中国**4月财新制造业PMI50.3**，预期**51.3**，前值**51.2**。中国**4月财新服务业PMI51.5**，为2016年6月以来新低，前值**52.2**；中国**4月财新综合PMI51.2**，为2016年7月以来新低，前值**52.1**。



# 三、主要货币、商品本周概况

时间		2017/4/28	2017/5/2	2017/5/5	涨跌	涨跌幅
外汇	美元指数	99.044		98.563	-0.481	-0.49%
	美元兑人民币	6.9127		6.9111	-0.0016	-0.02%
	美元兑日元	111.52		112.69	1.17	1.05%
	美元兑泰铢	34.6		34.65	0.05	0.14%
	美元兑林吉特	4.339		4.335	-0.004	-0.09%
	美元兑印尼盾	13327		13327	0	0.00%
	美元兑欧元	0.9173		0.9089	-0.0084	-0.92%
商品	伦铜	5735		5585	-150	-2.62%
	原油	49.78		47.29	-2.49	-5.00%
	文华商品指数	143.5		138.85	-4.65	-3.24%
	文华工业品	142.63		134.63	-8	-5.61%
	文华农产品	145.02		146.13	1.11	0.77%
	BDI指数	1109		994	-115	-10.37%
	CRB指数	181.73		177.92	-3.81	-2.10%
股市	上证综指	3154.66		3103.04	-51.62	-1.64%
	深证成指	10234.65		10024.44	-210.21	-2.05%
	道琼斯	20940.51		21006.94	66.43	0.32%
	纳斯达克	6047.606		6100.758	53.152	0.88%
	标普500	2384.2		2399.29	15.09	0.63%
	日经指数	19196.74	19445.7	休市	248.96	1.30%
	德DAX	12438.01		12716.89	278.88	2.24%
	法CAC40	5267.33		5432.4	165.07	3.13%

本周，美元指数小幅回落至99以下，美元相对于欧元大幅贬值，相对于日元大幅走高，其他货币与美元相比变动不大。

本周，国际大宗商品中，伦铜及原油均大幅回落，CRB指数大幅回落2.1%；国内大宗商品中工业品大幅回落，而农产品小幅走高，BDI指数大幅回落。

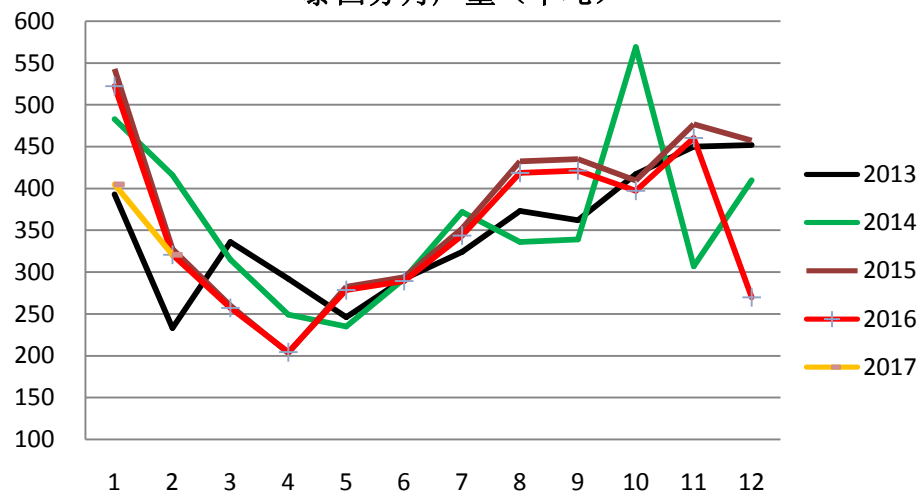
国内股市持续下跌，上证综指回落至3100附近；美股三大指数、日经指数以及欧洲股市均走高，欧洲股市涨幅较大。



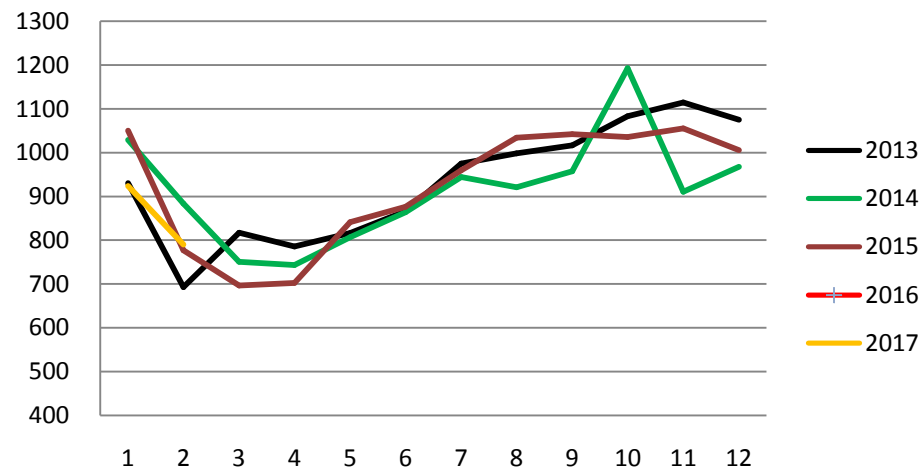
# 四、行业相关信息与重点事件解读

## 供给：产量

泰国分月产量（千吨）



ANRPC主产国分月产量（千吨）



据ANRPC报告显示，2017年第一季度，天胶产量249.9万吨，同比增长2%。尽管增幅偏小，但是天胶产量的增加是胶农对胶价复苏的积极响应。2017年第一季度，除泰国和马来西亚同比有所下滑外，其余大部分天胶主产国产量增加，其中越南天胶产量增长21.8%。

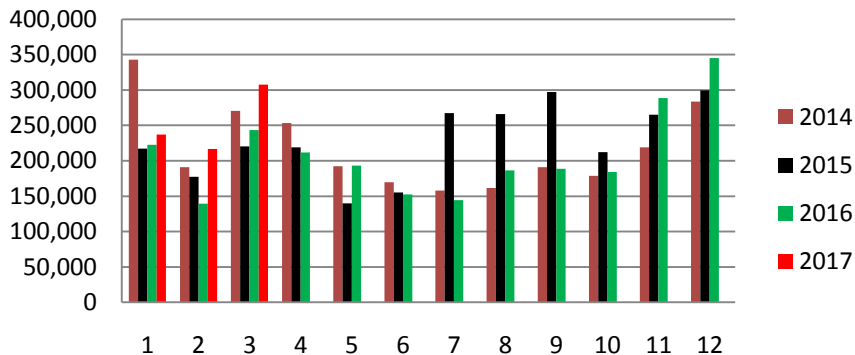
2017年前3个月，天胶出口量224.3万吨，同比增长3.4%。其中，出口同比增长的国家有印尼（增17.7%）、越南（增11.2%）、马来西亚（增6.6%）和柬埔寨（增43.3%），仅泰国出口量同比下降了9.6%。

据ANRPC预估，2017年上半年天胶总产量499万吨，同比增长3.9%；出口量同比增长1.5%。全年天胶产量同比增长4.7%，出口量同比增0.5%。

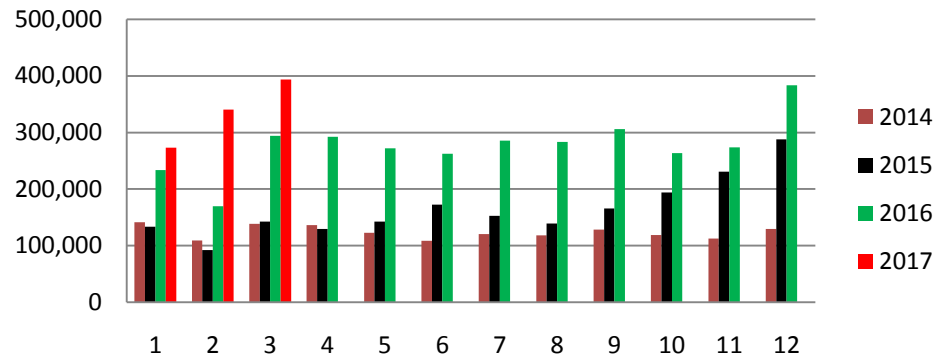
# 四、行业相关信息与重点事件解读

## 供给：进口量

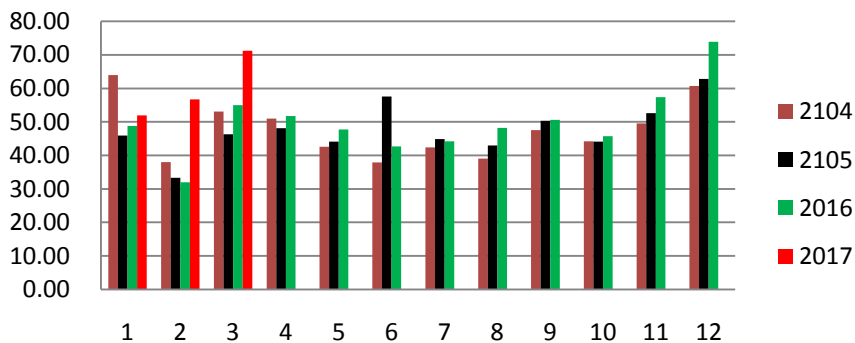
### 中国天然橡胶分月进口量（吨）



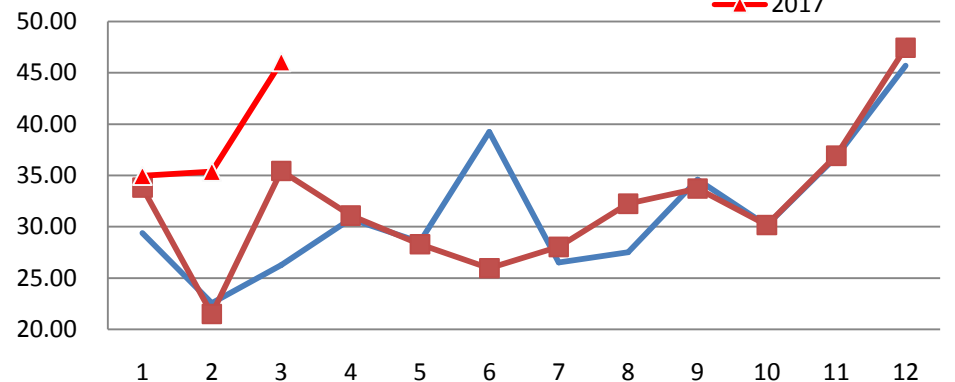
### 中国合成橡胶分月进口量（吨）



### 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）



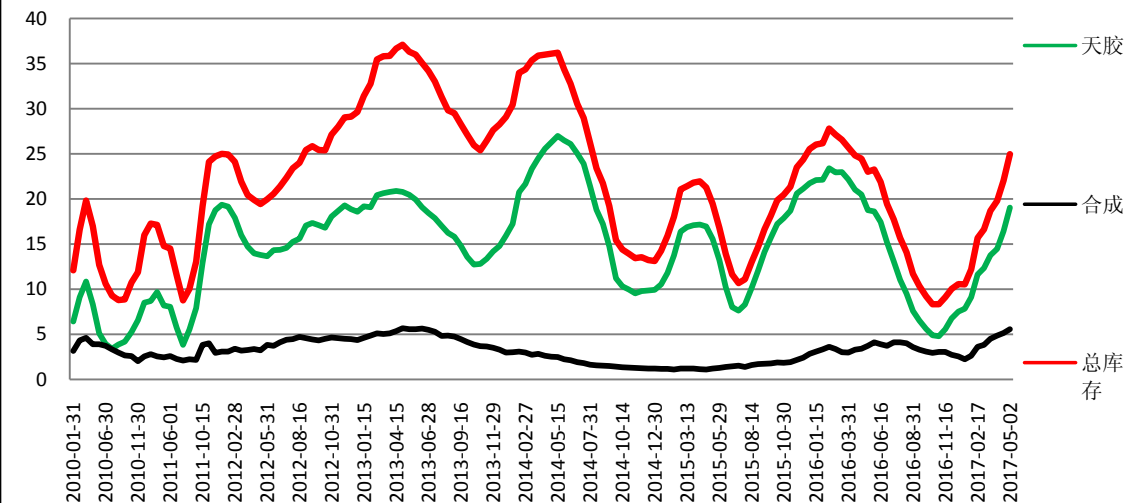
2017年3月，我国进口天然橡胶30.78万吨，**同比增加26.41%**；而进口合成橡胶39.38万吨，**同比增长33.98%**，进口橡胶（天然+合成+复合）71.21万吨，**同比增加29.57%**。从细分品种上看，进口标胶20.30万吨，**同比增加32.62%**，进口烟片3.25万吨，**同比增加29.35%**，进口混合胶21.45万吨，**同比增加30.75%**。

2017年第一季度，进口天然橡胶76.13万吨，**同比增加25.75%**；进口合成橡胶100.76万吨，**同比增加44.46%**；进口橡胶179.19万吨，**同比增加32.52%**。从进口量看，2017年一季度进口量达到了2016年的30%，进口量暴增。

# 四、行业相关信息与重点事件解读

## 供给：库存

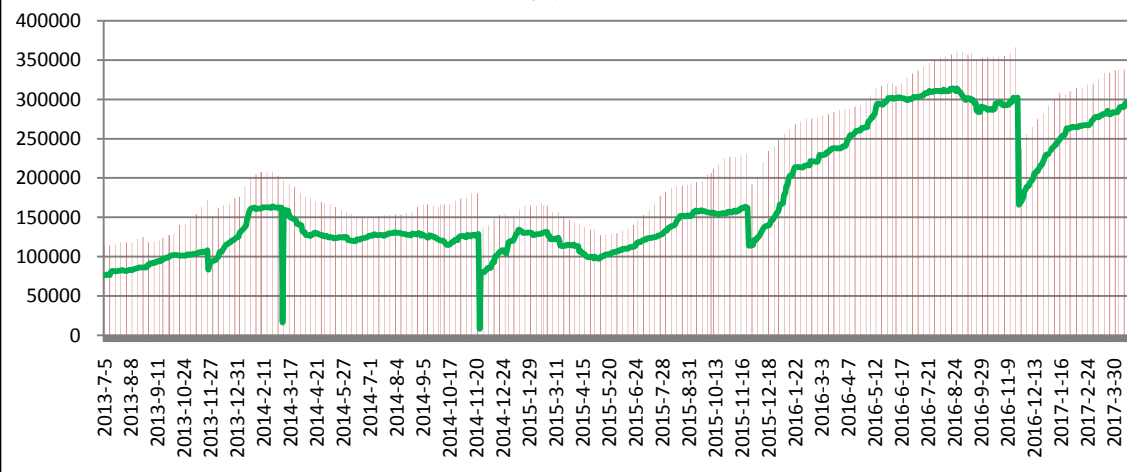
### 青岛保税区橡胶库存



截至5月2日，青岛保税区橡胶库存增长13.49%至24.98万吨。最近一段时间部分仓库已达到基本满库状态，但本周仍有一些仓库出入库量达到五六百吨。

天然胶、合成胶库存的增加，提升了本期库存总量，其中天然橡胶库存较上期增加15.96%。具体来看，标胶和混合胶库存增加较多，其他品种库存变化不大。

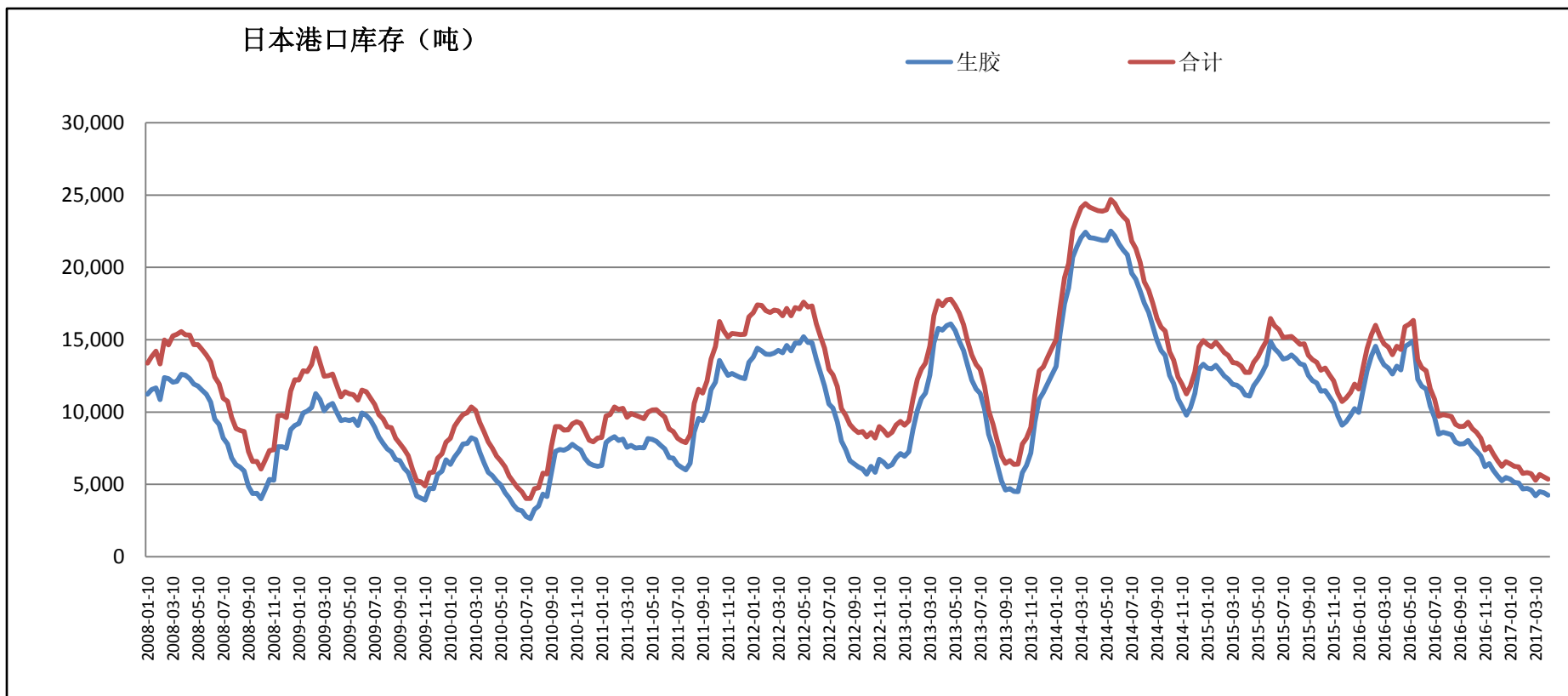
### 库存量 仓单数量



沪胶仓单量较上周增加6930吨，目前为30.65万吨。本周交易所库存增加567吨，仍有33.79万吨，交易所可用库容量18.65万吨。

## 四、行业相关信息与重点事件解读

供给：库存



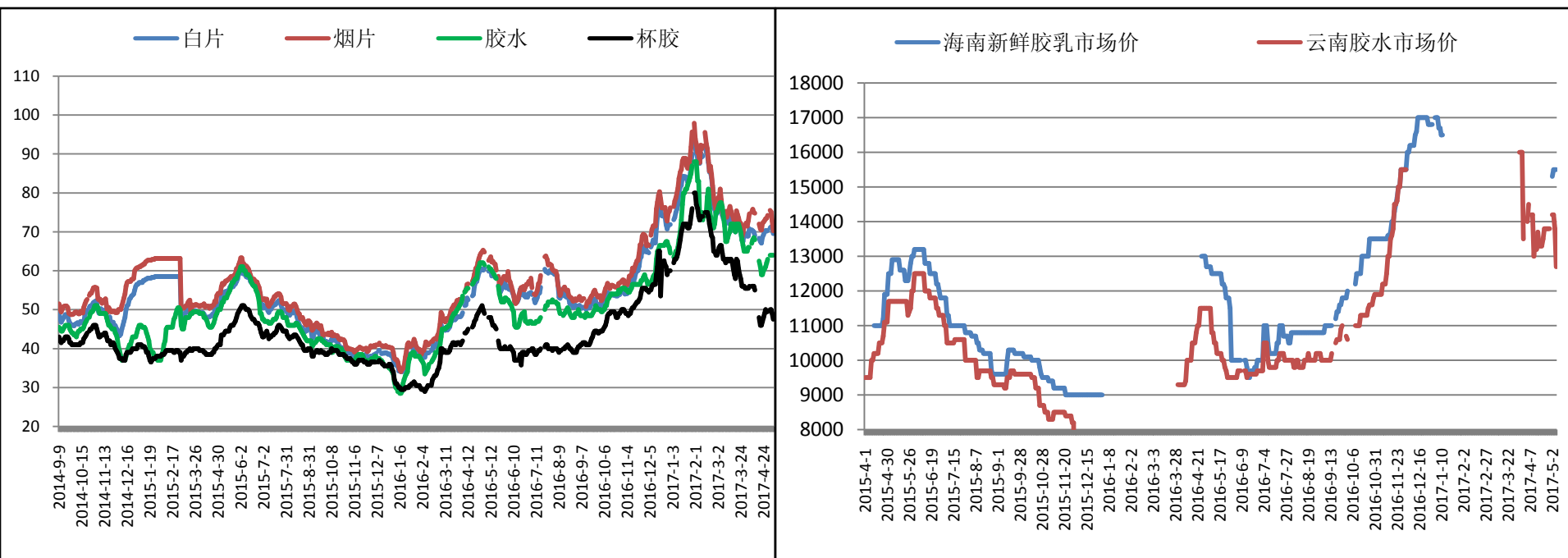
截止4月10日，日本港口橡胶库存较上期下降146至5356吨。

天胶库存减少。本期天胶总库存为4335吨，其中生胶库存下降180吨；乳胶库存与上期持平。

合成胶库存增加。本期合成胶总库存为1021吨，其中合成胶（固体）增加30吨。

# 四、行业相关信息与重点事件解读

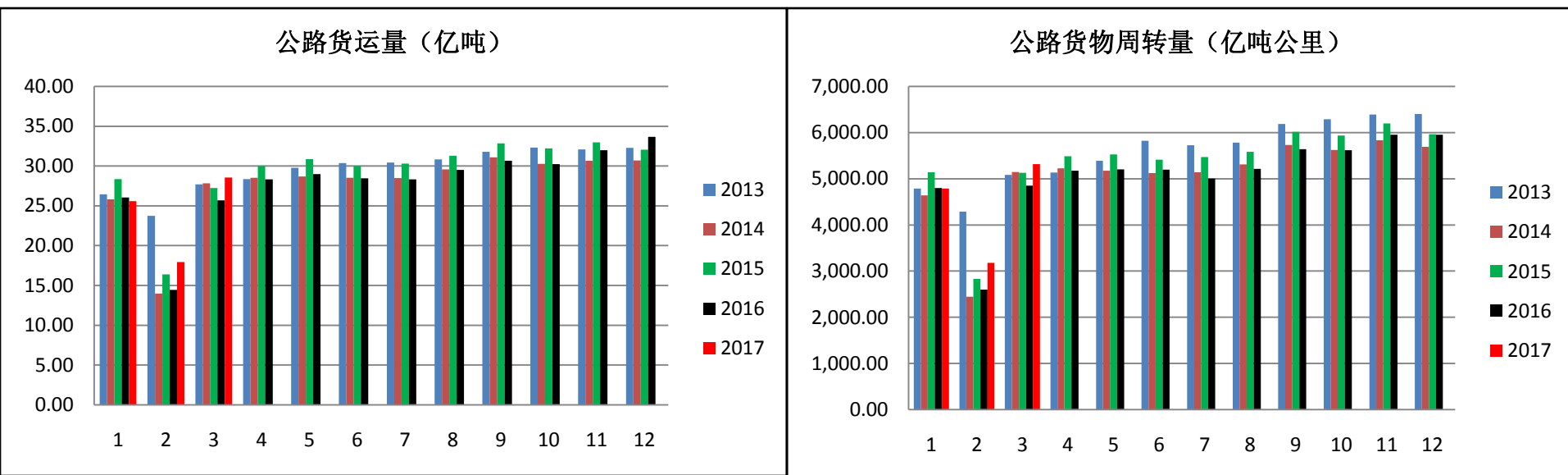
## 供给：原材料价格



本周泰国原料报价小幅回落，白片下跌0.83铢至69.55铢，烟片下跌3.98铢至70.27铢，胶水上涨1铢至64铢，杯胶下跌2铢至47.5铢。CESS自2017年4月下调至2铢/公斤，橡胶谷估算，标胶生产成本在1602美元/吨附近，烟片生产成本在2238美元/吨左右。国内产区，云南胶水价格在12700元/吨左右，海南胶水价格在15500元/吨。

# 四、行业相关信息与重点事件解读

## 需求：公路货运量



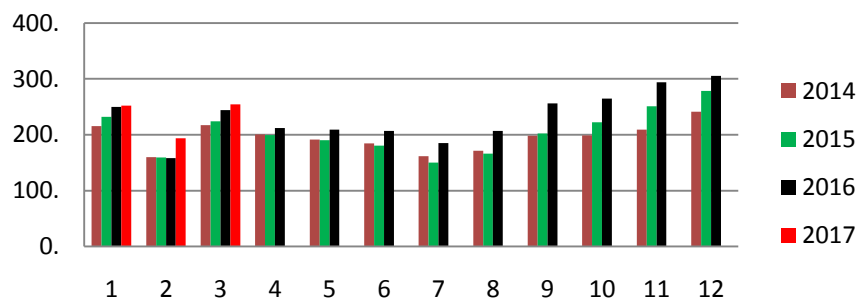
2017年3月公路货运量为28.54亿吨，**同比上升11.19%**，而公路货物周转量为5318.92亿吨公里，**同比上升9.66%**。



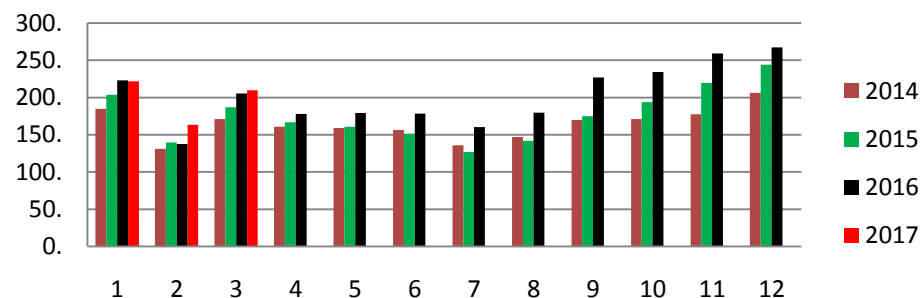
# 四、行业相关信息与重点事件解读

## 需求：汽车产销

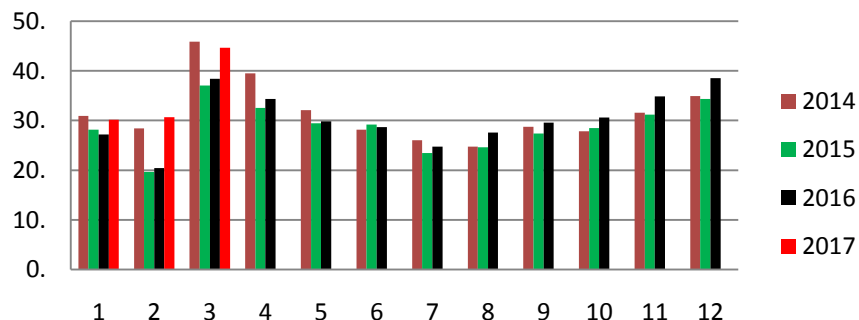
### 中国汽车销量（万辆）



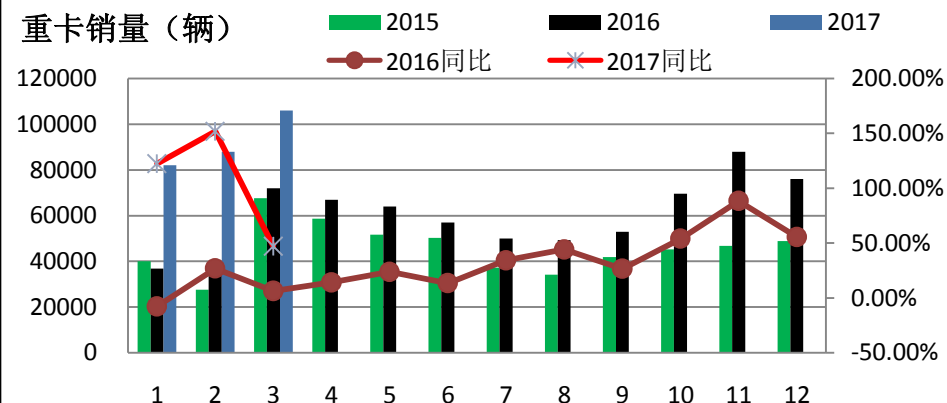
### 中国乘用车销量（万辆）



### 中国商用车销量（万辆）



### 重卡销量（辆）



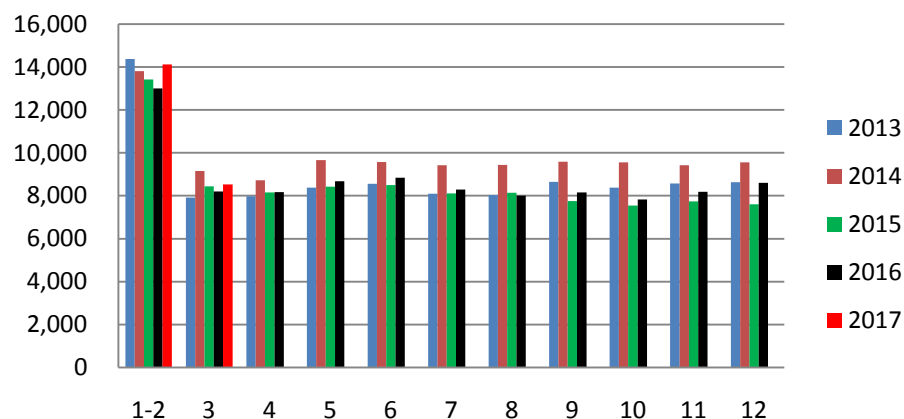
2017年3月，汽车生产260.40万辆，**环比增长20.58%，同比增长3.04%**；销售254.29万辆，**环比增长31.13%，同比增长3.98%**。其中：乘用车生产218.80万辆，**环比增长18.43%，同比增长1.78%**；销售209.63万辆，**环比增长28.39%，同比增长1.70%**。商用车生产41.60万辆，**环比增长33.26%，同比增长10.20%**；销售44.66万辆，**环比增长45.72%，同比增长16.19%**。

1-3月，汽车产销713.31万辆和700.20万辆，**同比增长7.99%和7.02%**。其中乘用车产销610.73万辆和594.76万辆，**同比增长6.84%和4.63%**；商用车产销102.57万辆和105.45万辆，**同比增长15.37%和22.85%**。3月重卡销量达10.6万辆，**同比增长47.22%，环比增长20.45%**，再度创下月度历史新高，但同比增幅回落。2017年1-3月重卡累计销量27.6万辆，**同比增长91.91%**。

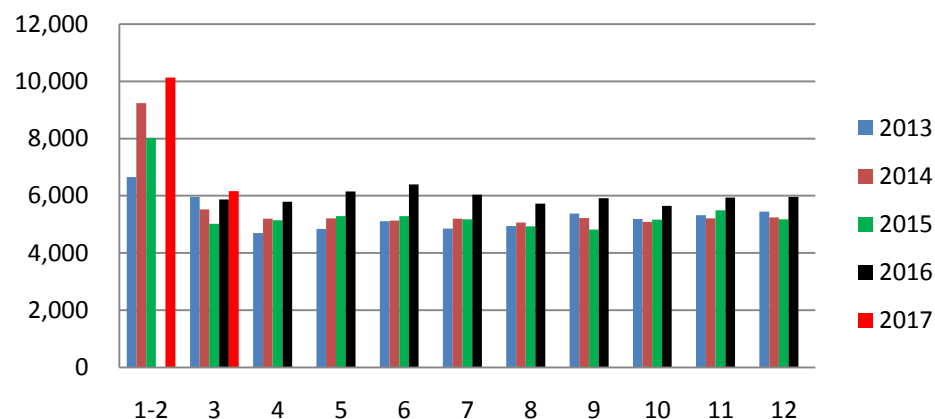
# 四、行业相关信息与重点事件解读

## 需求：轮胎产量及出口

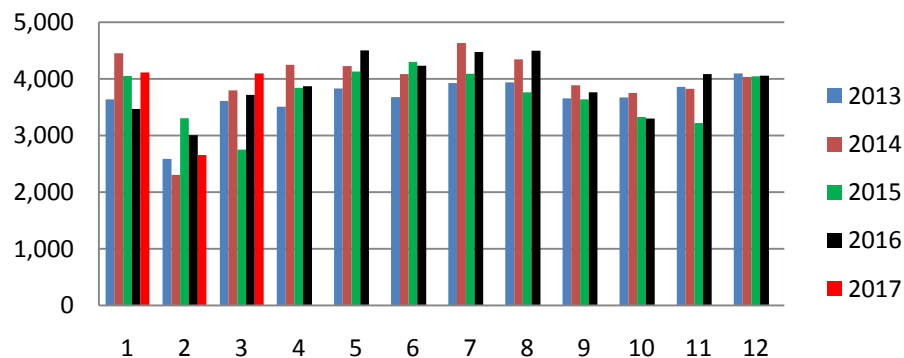
### 中国轮胎外胎产量（万条）



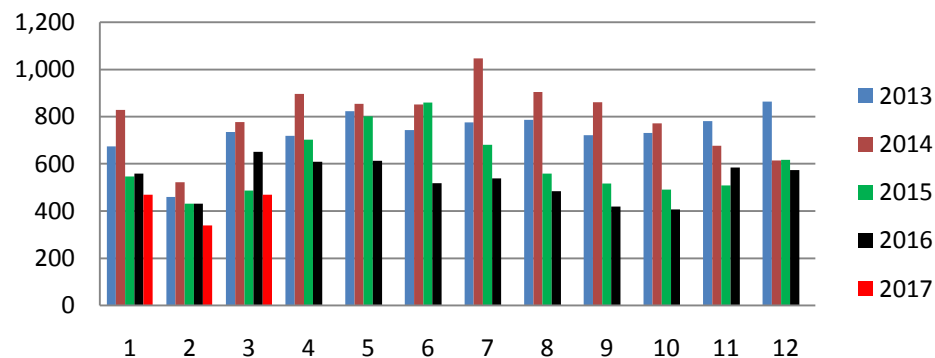
### 中国子午胎外胎产量（万条）



### 中国轮胎出口量（万条）



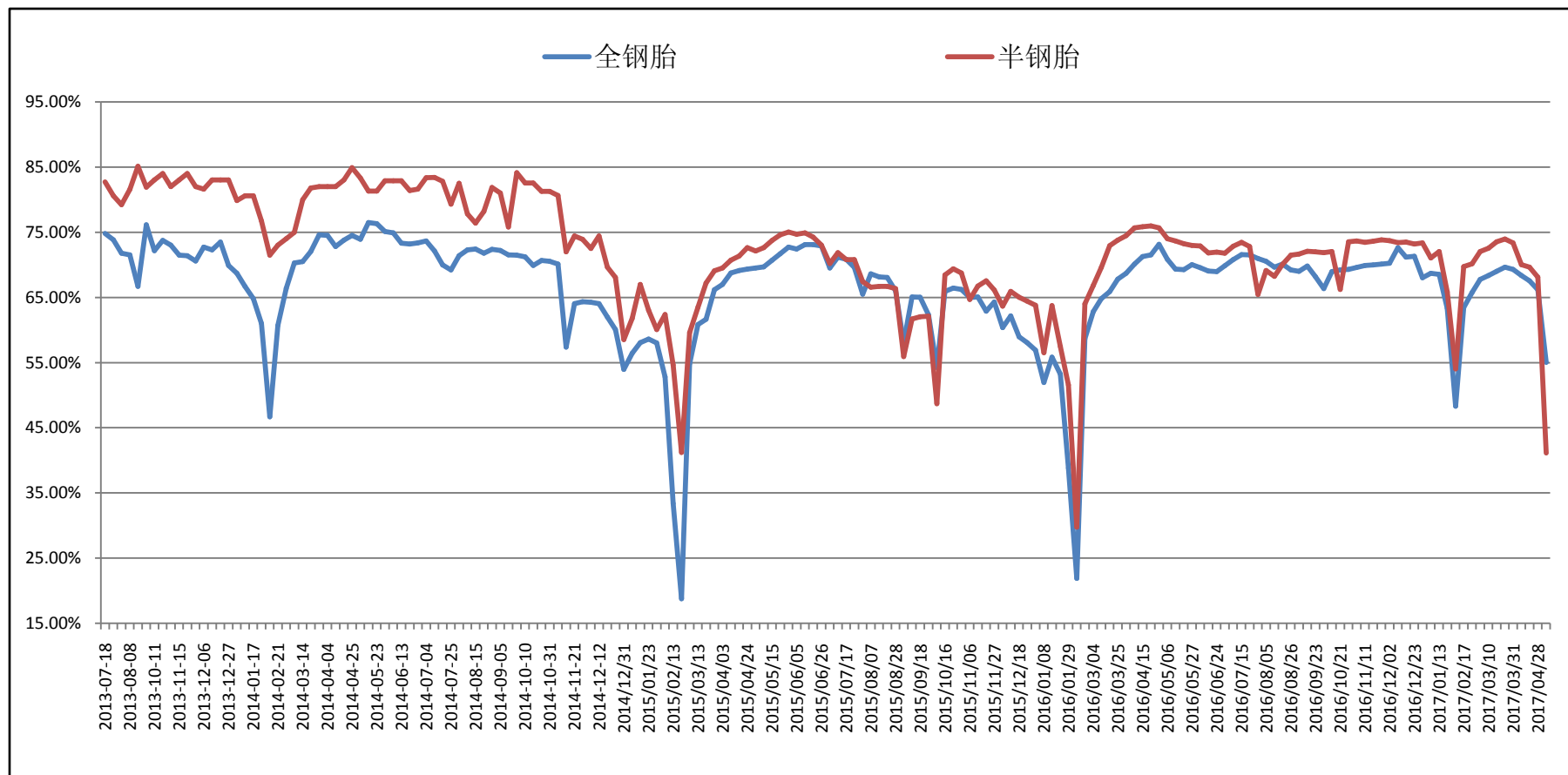
### 中国轮胎出口美国量（万条）



数据显示，2017年1-3月，中国轮胎外胎产量同比增加6.81%；中国轮胎出口同比增加14.25%，出口美国同比下降22.38%。

# 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5月5日，山东地区轮胎企业全钢胎开工率55.03%，环比回落11.14个百分点，同比回落15.79个百分点；本周国内轮胎企业半钢胎开工率为41.12%，环比回落27.00个百分点，同比回落32.90个百分点。

部分轮胎厂五一放假，造成了整体开工率的大幅下滑，从整体上看，开工率低于2016年。

# 五、天然橡胶市场回顾

## 价格

日期	2017/4/28	2017/5/1	2017/5/2	2017/5/3	2017/5/4	2017/5/5	涨跌	涨跌幅
沪胶1709	14760		15245	15095	14080	13600	-1160	-7.86%
沪胶1801	16730		17140	17060	15980	15620	-1110	-6.63%
沪胶1705	14240		14735	14570	13615	13125	-1115	-7.83%
日胶主力合约	217.3	215.6	221.7	休市	休市	休市	4.4	2.02%
SICOM RSS3-近月结算	220.1		223.4	224	214.7	212	-8.1	-3.68%
SICOM TSR20-近月结算	162		160.2	160.3	152.4	148.9	-13.1	-8.09%
STR20保税区	1550		1630	1600	1520	1480	-70	-4.52%
STR20船货	1610		1650	1650	1560	1500	-110	-6.83%
RSS3保税区	1850		1880	1880	1800	1780	-70	-3.78%
人民币混合	13350		13700	13700	12800	12600	-750	-5.62%
全乳上海	13700		14100	14000	13300	12800	-900	-6.57%
烟片上海	14600		15200	15100	14300	13900	-700	-4.79%
3L上海	14300		14700	14600	14300	13800	-500	-3.50%
丁苯1502中石油华北	13500		13500	13500	13500	13500	0	0.00%
丁苯1712中石油华北	11300		11300	11300	11300	11300	0	0.00%
顺丁中石油华北	14600		14600	14600	14600	14600	0	0.00%
丁二烯中石化华北	11000		11000	11000	11000	11000	0	0.00%

- 1、本周，沪胶大幅回落，各合约跌幅在7%以上；日胶5月3日起休市，SICOM市场大幅下跌，标胶跌幅超过8%。
- 2、本周，现货市场同步期货回落，标胶美金胶现货下跌70美金，近港船货下跌110美金，烟片现货报价下跌70美金；人民币混合下跌750元/吨，全乳下跌900元/吨，区外烟片下跌700元/吨，3L下跌500元/吨；合成胶报价与上周持平。

# 五、天然橡胶市场回顾

## 价格

日期	2017/4/28	2017/5/1	2017/5/2	2017/5/3	2017/5/4	2017/5/5	涨跌
<b>标胶</b>							
SICOM TSR20近月 结算	1620		1602	1603	1524	1489	-131
标胶成本	1662		1685	1679	1646	1602	-60
区内现货	1550		1630	1600	1520	1480	-70
近港船货	1610		1650	1650	1560	1500	-110
海外船货	1680		1710	1700	1620	1580	-100
<b>烟片</b>							
日胶主力	1949	1928	1980				31
SICOM RSS3-近月 结算	2201		2234	2240	2147	2120	-81
区内现货	1850		1880	1880	1800	1780	-70
海外船货	2150		2175	2175	2100	2050	-100
烟片成本	2265		2297	2295	2287	2238	-27

1、本周标胶，SICOM市场下跌131美金，区内现货回落70美金，近港船货回落110美金，海外船货报价回落100美金，而标胶工厂加工成本下跌60美金至1602美金，加工成本高于区内现货120美金。

2、本周烟片，SICOM市场下跌81美金，区内现货报价下跌70美金，日胶休市，海外船货下跌100美金，烟片成本在2238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				1801			
	总持仓	多	空	净持仓	总持仓	多	空	净持仓	总持仓	多	空	净持仓
2017/4/28	22330	7656	10270	2614	310258	70185	96877	26692	32830	11485	13172	1687
2017/5/2	21920	7827	10092	2265	325246	74360	99947	25587	32520	11449	13205	1756
2017/5/3	21542	7893	9961	2068	329930	75960	101789	25829	33498	11858	13400	1542
2017/5/4	19658	7270	9244	1974	334670	76454	104279	27825	34562	11873	13740	1867
2017/5/5	18376	6958	8766	1808	345448	77946	107844	29898	35452	12315	13517	1202

从本周沪胶持仓及交易情况看，1705合约临近交割，减仓4000手，净空减少800手左右；主力1709增仓35000手左右，净空增加3200手左右。





THANK YOU