

行情周报

(2017. 06. 12-2017. 06. 16)

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. 本周，美元指数本周小幅震荡，日元及欧元贬值，英镑走高，人民币小幅贬值。国内沪胶止跌回升，外盘相关市场大幅反弹，现货小幅跟涨，丁二烯持续大跌。
2. 本周泰国原料报价止跌回升，标胶成本高于现货及船货价格50美金左右，加工利润负值；截至2017年6月15日，青岛保税区橡胶库存较上期增长1%至27.88万吨，净增2800吨，具体来看，天然胶、合成胶库存上涨是推动本期总库存增加的主要因素；2017年5月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计55万吨，**较上年同期约增17%**，环比减少约5.2%，**中国2017年前5月累计进口橡胶290万吨，同比增长约27.7%**；2017年1-5月，汽车产销1135.84万辆和1118.20万辆，**同比增长4.49%和3.71%**，其中乘用车产销963.78万辆和942.11万辆，**同比增长3.05%和1.48%**，商用车产销172.05万辆和176.09万辆，**同比增长13.33%和17.51%**，5月重卡销量达9.3万辆，**同比增长45.31%**，**同比增幅继续回落；轮胎厂开工率环比、同比均出现下滑。**
3. 美国5月零售环比-0.3%、CPI环比-0.1%、PPI环比0、制造业产出-0.4%、新屋开工-5.5%，整体表现偏弱，5月联邦赤字同比上升68%，市场对特朗普政策预期大幅下降；联储如期加息且上调经济增速至2.2%，暗示年内将提前缩表；英国央行保持利率不变但3名委员支持加息、日本央行虽未退出宽松但2名委员反对；中国央行本次未跟进加息，全球各央行持续加入收缩阵营；中国5月经济数据稳中略降，工业增加值和消费保持稳定、投资明显下滑、M2降至9.6%、社融降至1.06万亿；本周央行增加短期资金投放，但Shibor利率仍持续上涨；美股本周高位震荡、各国股市小幅下跌，油价因美国不断增产而继续下跌；截至目前，市场对经济前景偏悲观，认为央行的宽松退出过程将大幅打击经济和目前高价资产，但从现有数据来看经济较预期更有韧性；中国去杠杆过程将持续，何时停止取决于经济是否能在不出现大幅下滑的情况下恢复至合理的信贷扩张速度，并实现产能出清和新经济（科技创新和服务业）崛起，则新增长周期可期；如无法容忍该阶段产能出清带来的经济下滑，或新增长点乏力，则只能增加投资维持滞胀（但欧美不会等），不破不立，继续观察经济下滑速度和企业破产情况。

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弱势，汽车产销同比出现回落，且保税区库存大幅增加，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

消费、CPI、工业产出、新屋开工均不及预期

- 1、美国5月零售销售环比萎缩**0.3%**，不及预期0.0%，前值增长0.4%，环比降幅创下2016年1月以来最大。剔除汽车和汽油，美国5月零售销售环比**0.0%**，不及预期和前值（增长0.3%）。
- 2、美国5月CPI环比**-0.1%**，预期0.0%，前值0.2%；同比1.9%，预期2%，前值2.2%；美国5月核心CPI环比**0.1%**，预期0.2%，前值0.1%；同比1.7%，为2015年5月以来新低，预期1.9%，前值1.9%。
- 3、美国5月进口价格指数环比**-0.3%**，创去年2月以来最大降幅，预期-0.1%，前值0.5%修正为0.2%；同比2.1%，预期2.9%，前值4.1%修正为3.6%。美国5月进口价格指数(除汽油)环比0.0%，前值0.4%修正为0.3%。
- 4、美国5月工业产出环比**0.0%**，预期0.2%，前值1%修正为1.1%；美国5月制造业产出环比**-0.4%**，预期0.1%，前值1%修正为1.1%。美国5月设备使用率76.6%，预期76.8%，前值76.7%。
- 5、美国5月新屋开工环比**-5.5%**，预期4.1%，前值-2.6%修正为-2.8%。美国新屋开工户数连续第三个月下跌，为2009年1月以来首现三月连跌。美国5月营建许可环比**-4.9%**，预期1.7%，前值-2.5%。
- 6、美国6月密歇根大学消费者信心指数初值**94.5**，不及预期的97，创2016年10月份以来最大降幅并降至去年11月以来新低。

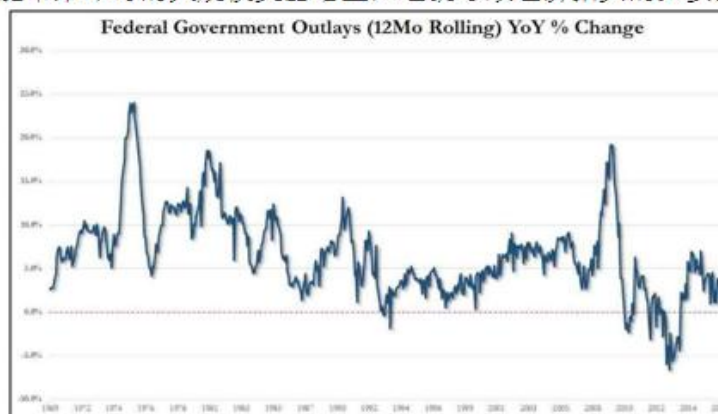
二、宏观数据及重点事件解读

美国

政府赤字加深

7、美国5月联邦政府支出3290亿美元，同比激增19%；但收入2400亿美元，仅同比上涨了7%。这意味着5月联邦赤字884亿美元，同比大涨68.4%，高于预期的870亿美元。主要是由于对医保福利的支出同比上涨3%，以及对国防军费的支出同比跳涨17%，均高于无党派国会预算办公室的预期。

金融博客Zero Hedge观察发现，过去12个月的美国政府支出在下降，三年前的年化增速还是5%，目前的增速曲线已经趋平，这说明**政府支出或不足以支持经济增长**。按照这一趋势，美国联邦政府支出将在未来几个季度呈现年度负增长，在私营领域信贷额也年内同比转跌的背景下，将损害美国经济发展。极度分化的美国国会和提倡削减支出的特朗普政府，都不太可能带来即时的大规模支出增量，这就导致经济抬头的必要条件得不到满足。



二、宏观数据及重点事件解读

美国

联储鹰派加息

8、本次美联储议息会议基调明显偏鹰，可以说是2015年12月意外“预计要加息四次”的会议以来（尴尬的是只加了一次），最为鹰派的一次会议也不为过。

相比会议之前的市场预期，本次最为鹰派的两大要点有：市场原本预期基于最近的疲软数据，FOMC会下调今年GDP增速预期，结果不但没下调反而上调了今年GDP增速预期0.1个百分点，至2.2%。且美联储意外发布了资产负债表缩表方法和细节，并暗示年内开始缩表。

符合预期的要点有：美联储认为不值得过度关注近期通胀、经济数据疲软，“当前数据有噪”。维持今明两年加息三次的点阵图预期，17、18年的委员预期变得更为集中，尽管中值只有2019年的“重心”略有下移。小幅下调今年核心通胀预期0.2个百分点至1.7%。

二、宏观数据及重点事件解读

欧元区

- 1、英国**5月CPI环比0.3%**，预期0.2%，前值0.5%；同比2.9%，预期及前值2.7%；英国**5月零售销售环比-1.2%**，预期-0.8%，前值2.3%修正为2.5%；同比0.9%，预期1.6%，前值4%修正为4.2%。
- 2、**欧元区6月ZEW经济景气指数37.7**，前值35.1。
- 3、欧元区**4月工业产出环比0.5%**，预期0.5%，前值由-0.1%修正为0.2%；同比1.4%，预期1.4%，前值由1.9%修正为2.2%。
- 4、英国央行维持基准利率0.25%不变，符合预期，**支持加息的委员意外增至3人**。
- 5、欧元区财长们确认将向希腊发放85亿欧元援助款。希腊承诺，维持直至2020年基本预算盈余占GDP比重为3.5%的承诺不变。
- 6、日本央行维持以每年80万亿日元左右的速度购债的承诺不变；**维持利率政策不变，2名审议委员投了反对票**。日本央行称，新兴经济体的“复苏迹象增多”，海外经济持续温和复苏。

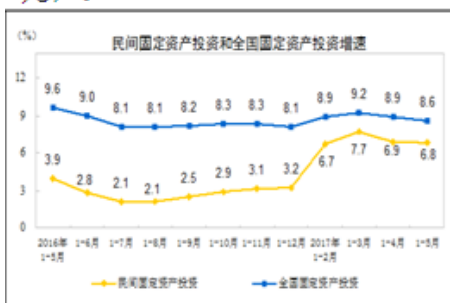
二、宏观数据及重点事件解读



中国

经济数据：稳中略降

- 1、中国5月规模以上工业增加值同比**6.5%**，增速与上月持平，略高于预期6.4%。今年1-5月，中国规模以上工业增加值同比**6.7%**，预期6.6%，前值6.7%。
- 2、2017年5月份，社会消费品零售总额**29459亿元**，同比名义增长**10.7%**（扣除价格因素实际增长9.5%），持平预期及前值。2017年1-5月份，社会消费品零售总额**142561亿元**，同比增长**10.3%**。
- 3、中国1-5月城镇固定资产投资同比**8.6%**，预期8.8%，前值8.9%；中国1-5月份民间固定资产投资增长6.8%，前值6.9%。
- 4、中国5月M2货币供应同比增长**9.6%**，创出历史最低增速，为连续第四个月放缓。5月新增人民币贷款**1.1万亿元**，超过预期的10000亿元，持平于前值；社会融资规模**1.06万亿元**，不及预期的**11900亿元**，大幅低于前值（13900亿元）。



二、宏观数据及重点事件解读



中国

FDI下滑、财政收入增速创新低

5、5月当月实际使用外资(FDI)金额546.7亿元人民币,同比下降3.7%,为连续第二个月下降。相关负责人表示,近期国家将采取一系列有利于外资的重大举措,包括,发布新修订的《外商投资产业指导目录》,深化自贸试验区外资领域先行先试等,为外资进入中国提供更好的服务,营造更好的环境。

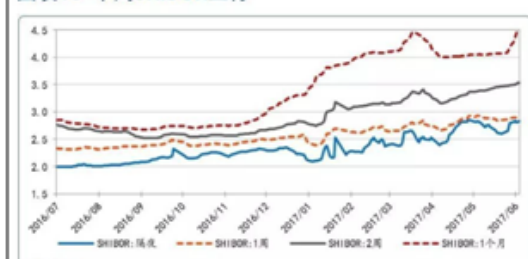
6、5月全国一般公共预算收入16073亿元,同比增长3.7%,增速创年内新低。5月,全国一般公共预算支出16915亿元,同比增长9.2%。

资金面继续趋紧、利率上行

7、至16日,除了三个月期SHIBOR下跌1.03个BP(近2个月来首次),其他期限SHIBOR仍保持连涨趋势,2周、1个月、6个月等多项期限SHIBOR昨日均创年内新高。

8、同业存单单周发行量及发行利率均创历史新高:截至周四已公布同业存单发行计划7584亿元,1个月及3个月AAA级同业存单收益率曲线一度突破5%。

图表10 本周SHIBOR上行



二、宏观数据及重点事件解读



中国

政策导向：证监会强化投资者保护

1、券商中国获悉，根据中国证券业协会近期向多家券商发布的《**证券经营机构投资者适当性管理实施指引（征求意见稿）**》，如果投资者被评为保守型和谨慎型，券商将不可向其销售被评为中等风险的A股和B股。

以上意见稿是《**证券期货投资者适当性管理办法**》的配套规则。去年12月，中国证监会新闻发言人张晓军表示，《办法》将于今年7月1日起实施，将突出对普通投资者的特别保护，向投资者提供有针对性的产品及差别化服务。

2、在中国证券业协会第六次会员大会上的讲话中，证监会主席刘士余称，证券公司不能光想着招揽客户、收取佣金，还要切实履行投资者保护责任。同时鼓励证券公司创新发展，“没有创新，证券行业就没有活力”。

证券公司不能只盯着承销保荐，更要在并购重组、盘活存量上做文章，为国企国资改革、化解过剩产能、“僵尸企业”的市场出清、创新催化等方面提供更加专业化的服务，加快对产业转型升级的支持力度。

三、主要货币、商品本周概况



时间	2017/6/9	2017/6/16	涨跌	涨跌幅	
外汇	美元指数	97.272	97.153	-0.119	-0.12%
	美元兑人民币	6.8169	6.8241	0.0072	0.10%
	美元兑日元	110.32	110.86	0.54	0.49%
	美元兑泰铢	34.05	33.93	-0.12	-0.35%
	美元兑林吉特	4.2635	4.274	0.0105	0.24%
	美元兑印尼盾	13290	13297	7	0.05%
	美元兑欧元	0.8929	0.8929	0	0.00%
商品	伦铜	5830	5673	-157	-2.76%
	原油	46.6	45.52	-1.08	-2.11%
	文华商品指数	138.83	140.13	1.3	0.91%
	文华工业品	135.71	137.46	1.75	1.24%
	文华农产品	144.23	144.73	0.5	0.35%
	BDI指数	849	851	2	0.21%
	CRB指数	176.76	173.05	-3.71	-2.00%
股市	上证综指	3158.4	3123.17	-35.23	-1.14%
	深证成指	10177.45	10191.24	13.79	0.14%
	道琼斯	21271.97	21384.28	112.31	0.54%
	纳斯达克	6207.917	6151.758	-56.159	-0.92%
	标普500	2431.77	2433.15	1.38	0.06%
	日经指数	20013.26	19943.26	-70	-0.36%
	德DAX	12815.72	12752.73	-62.99	-0.50%
法CAC40	5299.71	5263.31	-36.4	-0.68%	

本周，美元指数本周小幅震荡，跌0.12%收97.153；欧元兑美元跌0.03%至1.1192；英镑兑美元涨0.24%；日元贬0.49%收110.86；加元兑美元本周涨1.87%至1.3212。在岸人民币兑美元贬0.19%收6.8098；离岸人民币跌0.38%收至6.8112。

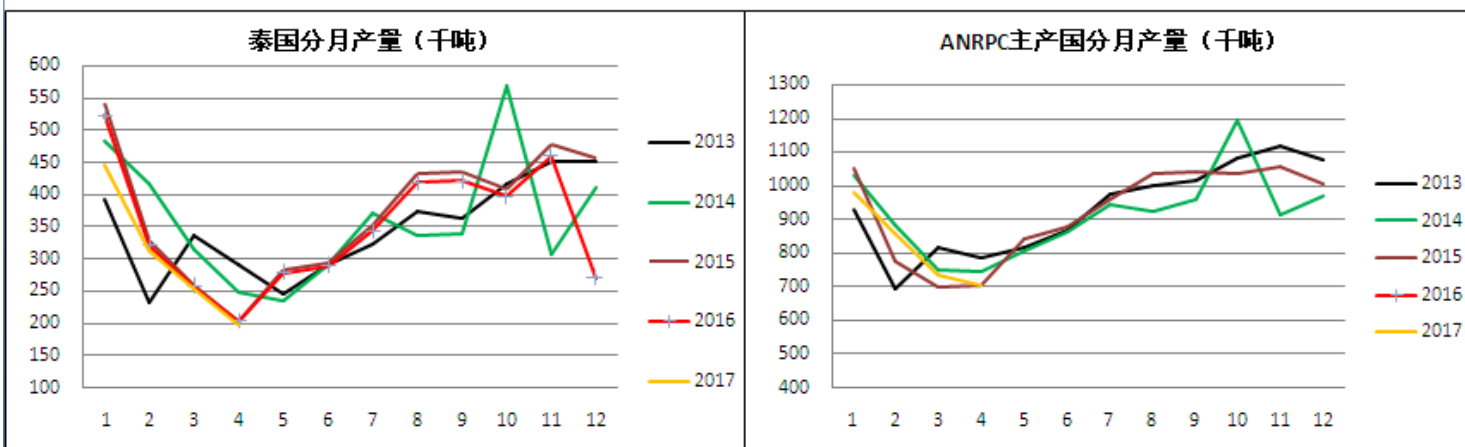
本周，国际大宗商品，伦铜原油均回落，CRB指数回落2%；国内大宗商品连续两周反弹，BDI指数小幅回升。

国内股市低位反弹；美股、日经指数及欧洲股市弱勢。

四、行业相关信息与重点事件解读



供给：产量



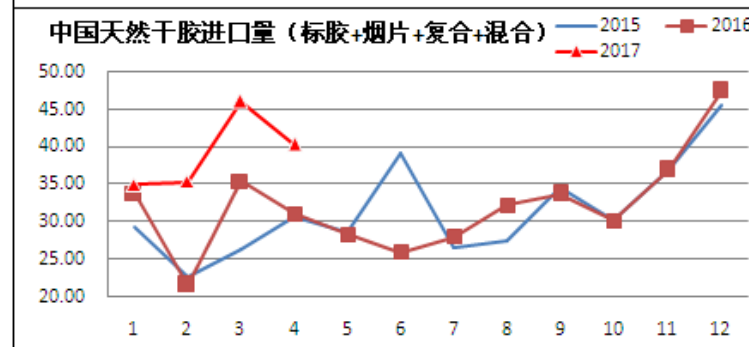
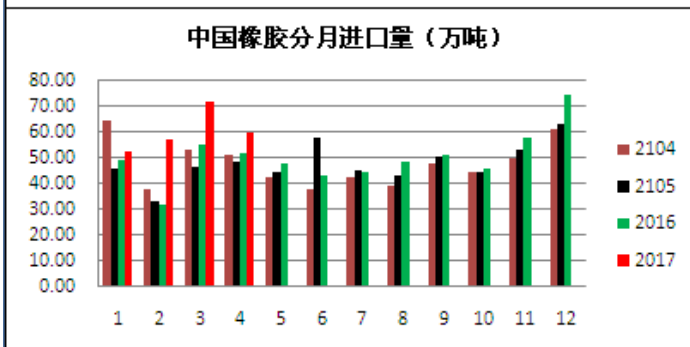
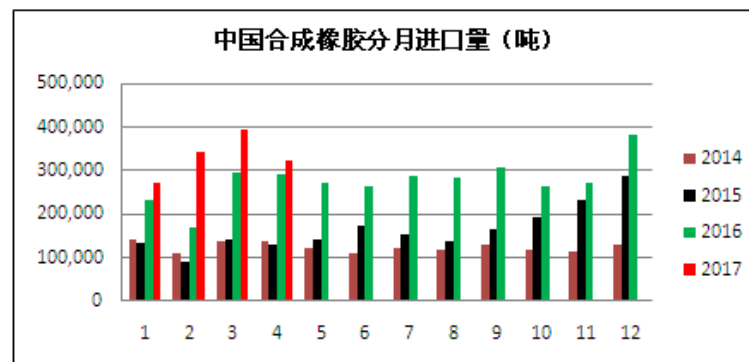
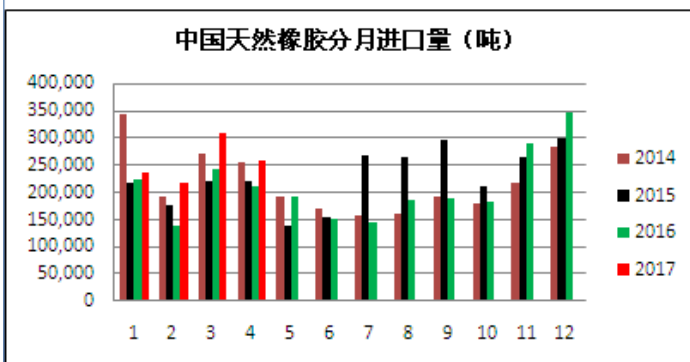
据ANRPC最新报告显示，2017年全球天胶供应量预计增长5.5%至1275.6万吨，较上月预期略有调降。由于割胶面积扩大，今年柬埔寨和印度的天胶产量预计同比会有较快增长。虽然今年前两个月泰国遭受洪水侵袭，但今年新增割胶面积扩大，产量还将维持增长。但为应对未来胶价，胶农已降低割胶频率，并延迟停割期时间。原计划2017年6月份开割的63万公顷新树，也放弃开割计划。

今年全球天胶需求量同比增长1.7%至1290万吨，高于上月预期，但1-8月需求量同比下降1.3%，1-5月同比增长0.2%。今年ANRPC成员国天胶需求量同比增长达1.9%。2017年中国天胶消费量较去年增长0.1%，占全球39%的比重。前5月，中国天胶需求量同比下滑3.1%。

此外，报告指出，前5月成员国天胶出口同比增长3.8%至369万吨。其中，印尼增长12.6%，马来西亚增长20.7%，柬埔寨增长34.6%，越南微增0.4%，而泰国下降8.1%。

四、行业相关信息与重点事件解读

供给：进口量



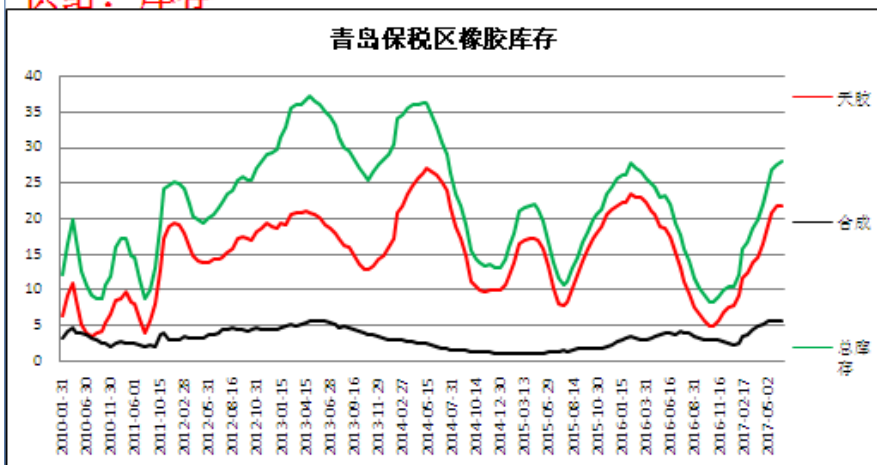
2017年1-4月，进口天然橡胶102.05万吨，**同比增加24.87%**；进口合成橡胶133.23万吨，**同比增加34.60%**；进口橡胶239.28万吨，**同比增加27.61%**。从进口量看，2017年1-4月进口量达到了2016年的40%，进口量暴增。

中国海关总署公布的初步数据显示，2017年5月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计55万吨，**较上年同期约增17%**，环比减少约5.2%，**中国2017年前5月累计进口橡胶290万吨，同比增长约27.7%**。

四、行业相关信息与重点事件解读



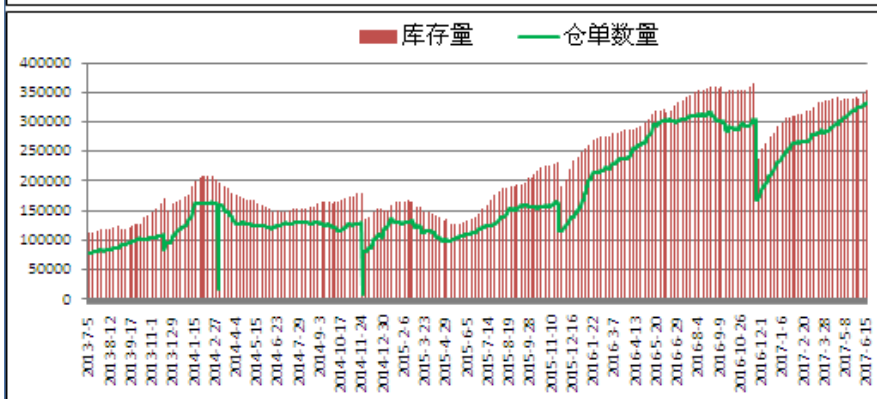
供给：库存



截至2017年6月15日，青岛保税区橡胶库存较上期增长1%至27.88万吨，净增2800吨。

具体来看，天然胶、合成胶库存上涨是推动本期总库存增加的主要因素。其中，本期合成胶库存增速高于天然胶增速。

此外，丁苯胶、烟片胶等品种库存均有不同程度下滑。

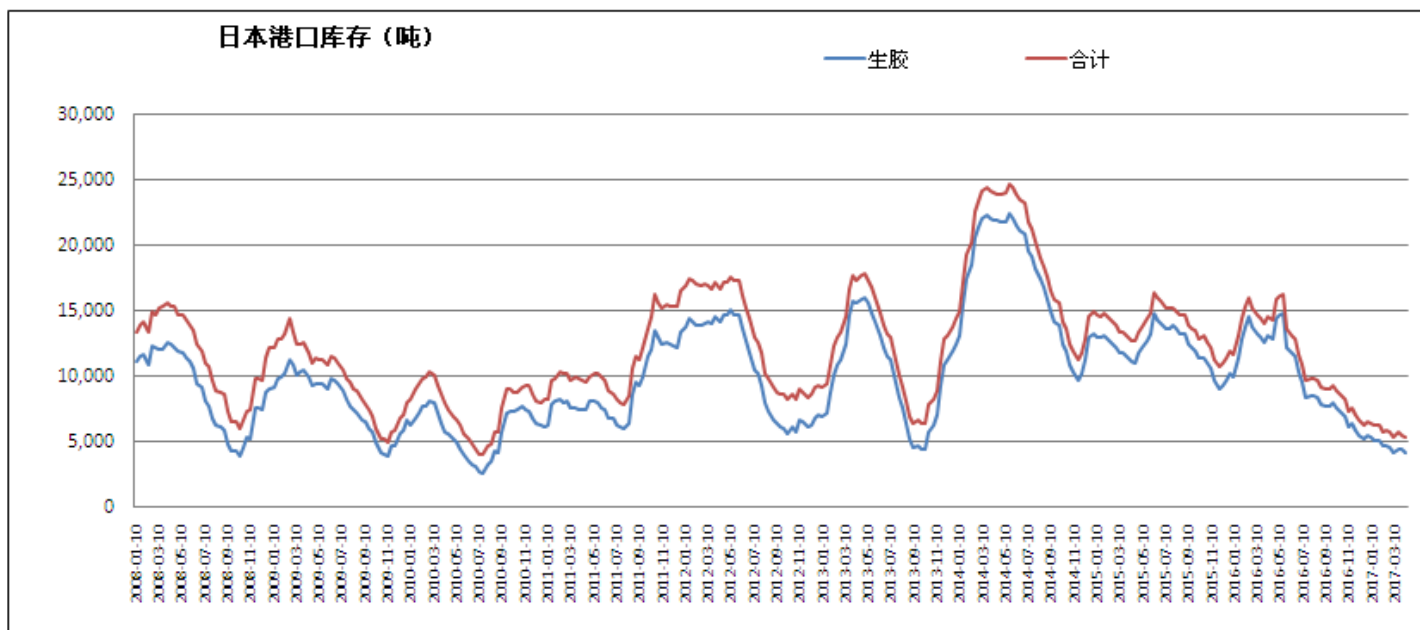


沪胶仓单量较两周前增加5980吨，目前为33.29万吨。本周交易所库存增加6387吨，仍有35.32万吨，交易所可用库容量16.01万吨。

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。

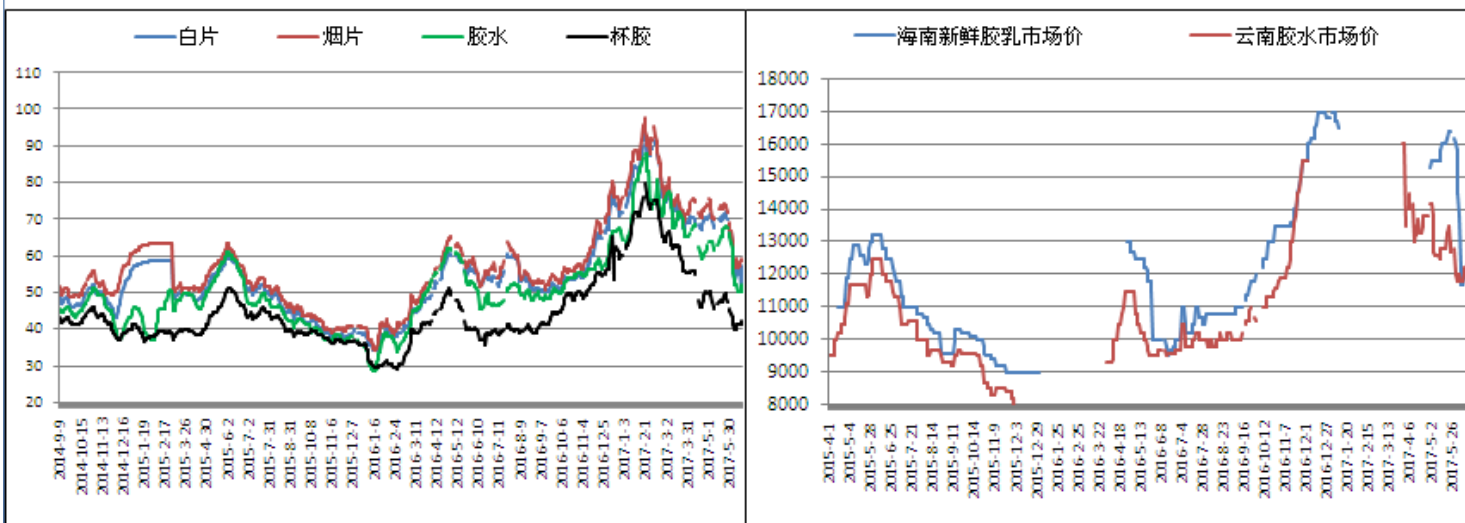
天胶库存减少。本期天胶总库存为4335吨，其中生胶库存下降180吨；乳胶库存与上期持平。

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

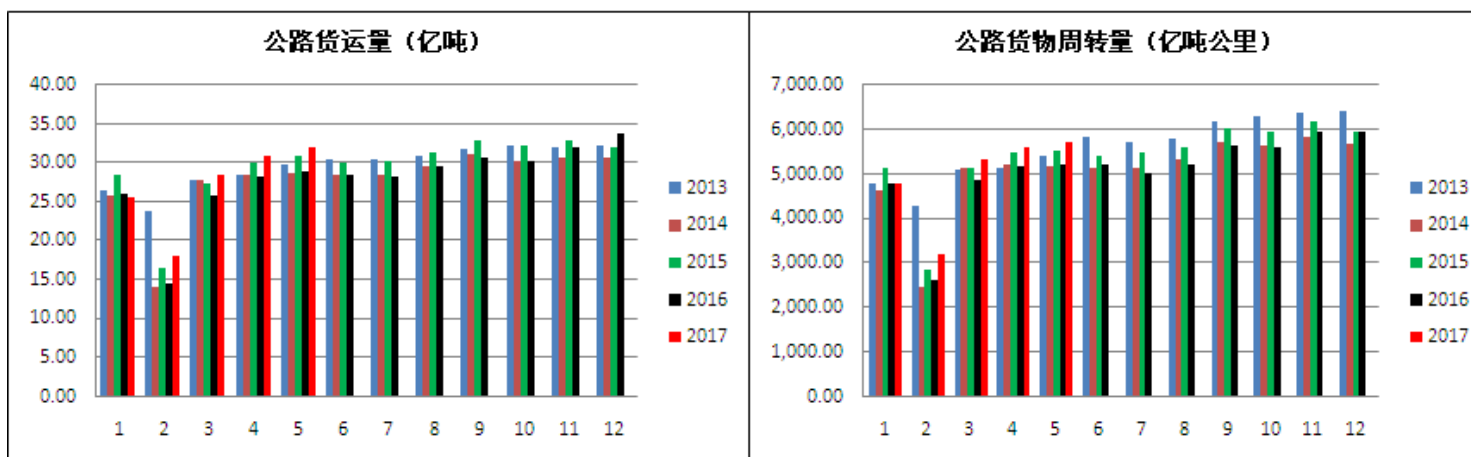


本周泰国原料报价小幅回升，白片上涨0.93 铢至57 铢，烟片上涨0.24 铢至59.19 铢，胶水与上周持平，杯胶上涨1 铢至42 铢。CESS自2017年4月下调至2 铢/公斤，橡胶谷估算，标胶生产成本在1474 美元/吨附近，烟片生产成本在1980 美元/吨左右。国内产区，云南胶水价格在1220 元/吨左右，海南胶水价格为12400 元/吨。

四、行业相关信息与重点事件解读



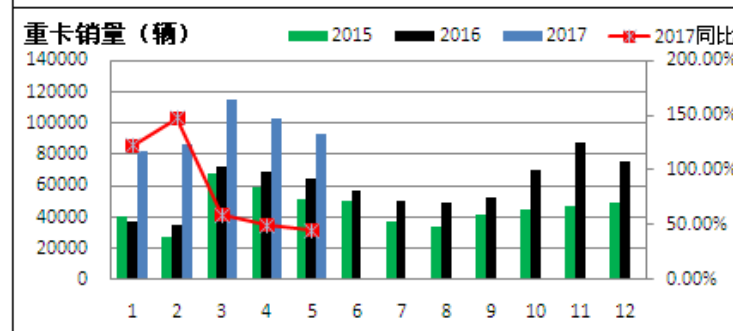
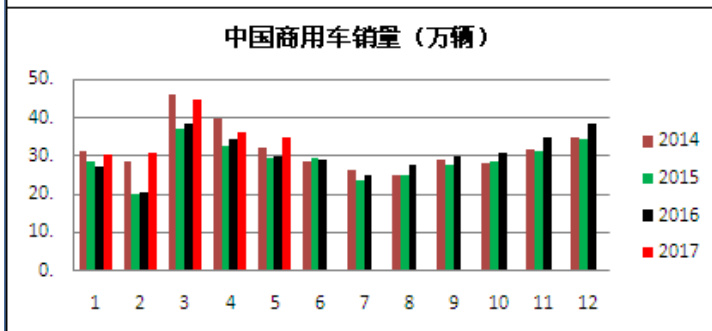
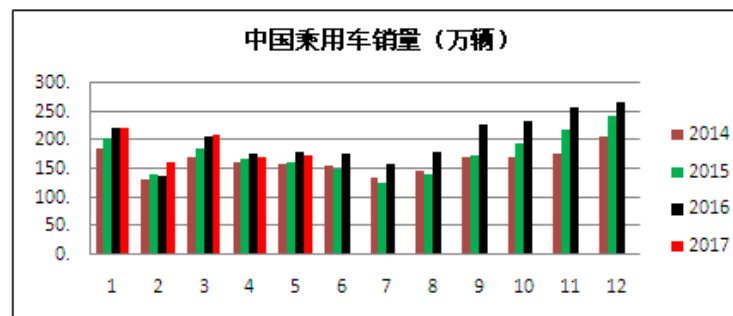
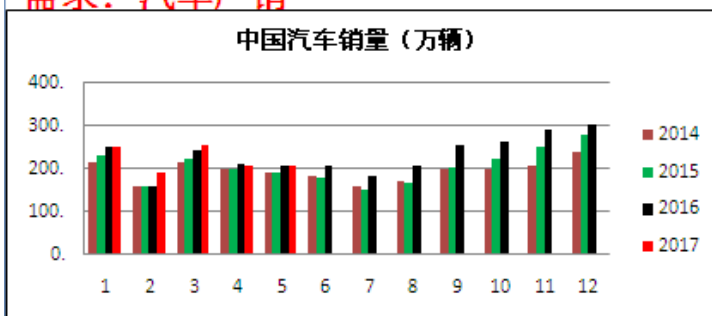
需求：公路货运量



2017年5月公路货运量为31.97亿吨，**同比上升10.26%**，而公路货物周转量为5708.92亿吨公里，**同比上升9.69%**。2017年1-5月累计公路货物运输量134.98亿吨，**同比上升9.3%**，累计公路货物周转量24585.22亿吨公里，**同比上升8.7%**。

四、行业相关信息与重点事件解读

需求：汽车产销



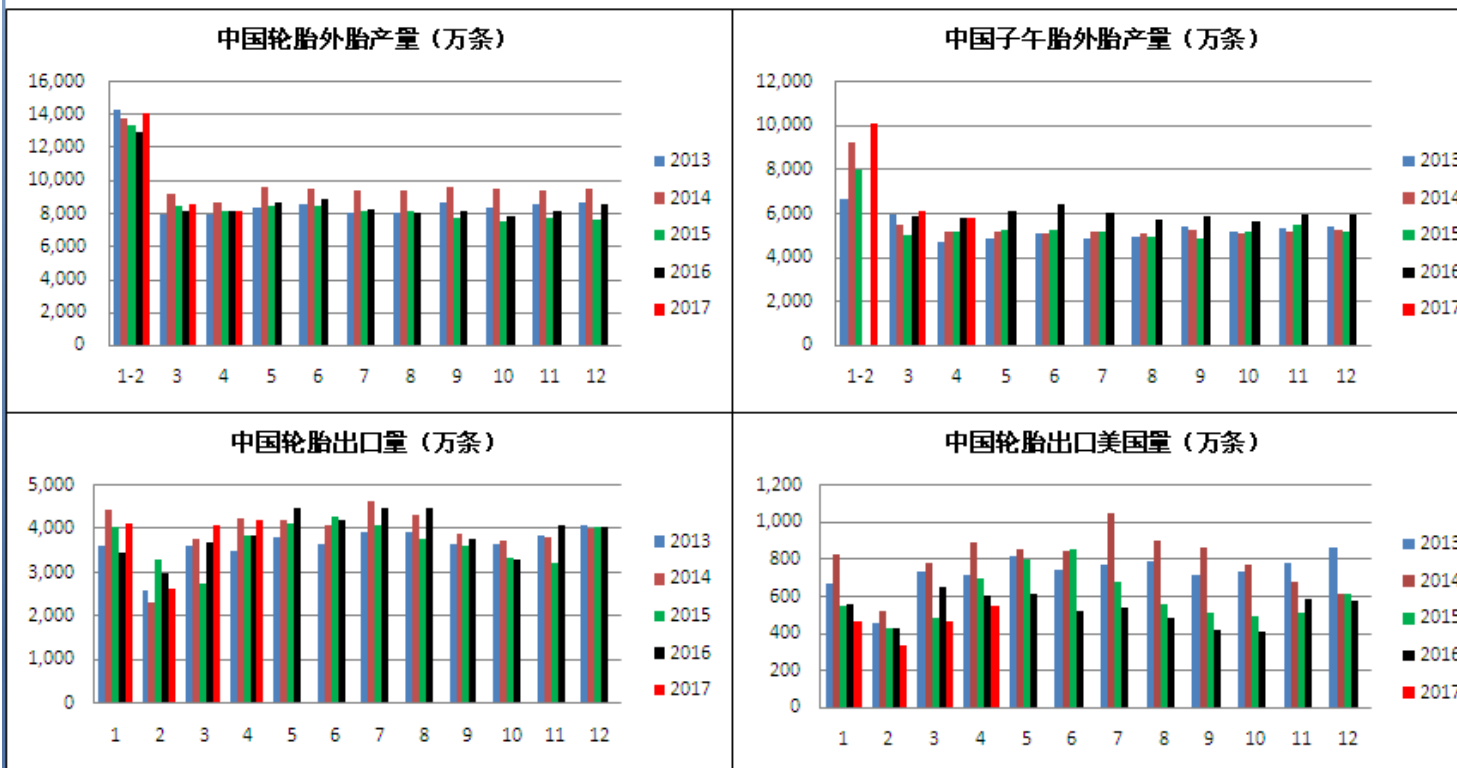
2017年5月，汽车生产208.68万辆，环比下降2.42%，同比增长0.69%；销售209.60万辆，环比增长0.58%，同比下降0.09%。其中：乘用车生产174.77万辆，环比下降1.97%，同比下降1.76%；销售175.13万辆，环比增长1.69%，同比下降2.64%。商用车生产33.91万辆，环比下降4.64%，同比增长15.55%；销售34.47万辆，环比下降4.70%，同比增长15.23%。

1-5月，汽车产销1135.84万辆和1118.20万辆，同比增长4.49%和3.71%。其中乘用车产销963.78万辆和942.11万辆，同比增长3.05%和1.48%；商用车产销172.05万辆和176.09万辆，同比增长13.33%和17.51%。5月重卡销量达9.3万辆，同比增长45.31%，同比增幅继续回落。

四、行业相关信息与重点事件解读



需求：轮胎产量及出口

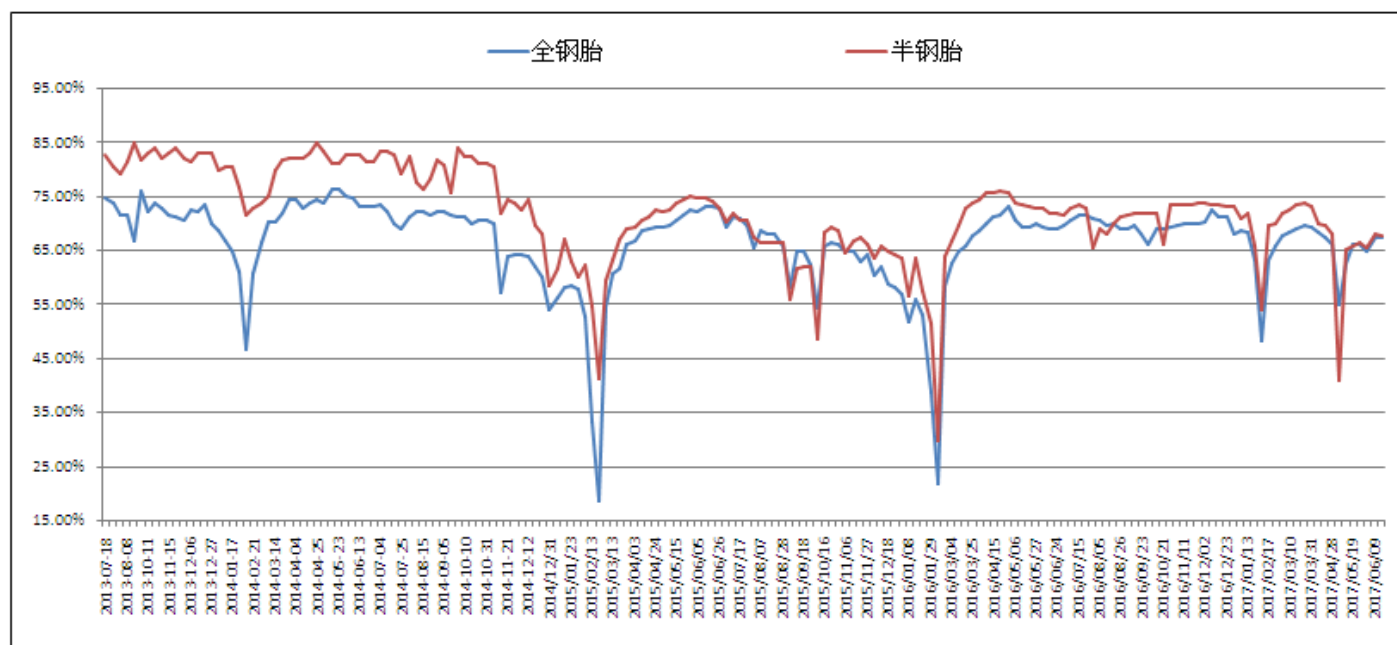


数据显示，2017年1-4月，中国轮胎外胎产量同比增加4.96%，1-4月，中国轮胎出口同比增加7.17%，出口美国同比下降18.96%。

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6月16日，山东地区轮胎企业全钢胎开工率67.35%，环比下降0.20个百分点，同比回落1.68个百分点；本周国内轮胎企业半钢胎开工率为67.72%，环比下降0.30个百分点，同比回落4.12个百分点。

五、天然橡胶市场回顾



价格

日期	2017/6/9	2017/6/12	2017/6/13	2017/6/14	2017/6/15	2017/6/16	涨跌	涨跌幅
沪胶 1709	12475	12675	12325	12900	12845	12875	400	3.21%
沪胶 1801	14495	14675	14335	14965	14940	14975	480	3.31%
沪胶 1805	14765	14865	14800	14965	15135	15255	490	3.32%
日胶主力合约	187	186.9	185.3	195.5	199.4	201	14	7.49%
SICOM RSS3-近月结算	170.7	172.6	172.6	180.2	186.9	185.6	15	8.73%
SICOM TSR20-近月结算	140.36	142.4	138.4	144.9	146.5	145.8	5	3.88%
STR20保税区	1400	1420	1380	1430	1430	1420	20	1.43%
STR20船货	1430	1450	1410	1460	1460	1460	30	2.10%
RSS3保税区	1670	1720	1670	1730	1730	1720	50	2.99%
人民币混合	11800	11950	11750	12100	12150	12150	350	2.97%
全乳上海	12100	12300	12300	12100	12400	12400	300	2.48%
烟片上海	14200	14400	14100	14400	14800	14900	700	4.93%
3L上海	13400	13500	13600	13200	13200	13300	-100	-0.75%
丁苯1502中石油华北	10500	10500	10500	10500	10800	10800	300	2.86%
丁苯1712中石油华北	8300	8300	8300	8300	8600	8600	300	3.61%
顺丁中石油华北	10500	10500	10500	10500	10500	10500	0	0.00%
丁二烯中石化华北	7800	7800	7800	7800	7300	7300	-500	-6.41%

- 1、本周，沪胶小幅走高，各合约涨幅在400-500元/吨左右；日胶及SICOM市场大幅上涨。
- 2、本周，现货市场跟随期货小幅上涨，标胶美金胶现货上涨20美金，近港船货上涨30美金，烟片现货报价上涨50美金；人民币混合上涨350元/吨，全乳上涨300元/吨，区外烟片上涨700元/吨，3L小幅回落100元/吨；合成胶报价，丁苯1502与1712均上涨300元/吨，顺丁与上周持平，丁二烯下跌500元/吨。

有您更精彩 YOU MAKE IT

五、天然橡胶市场回顾



价格

日期	2017/6/9	2017/6/12	2017/6/13	2017/6/14	2017/6/15	2017/6/16	涨跌
标胶							
SICOM TSR20近月 结算	1404	1424	1384	1449	1465	1458	54
标胶成本	1439	1439	1445	1446	1443	1474	35
区内现货	1400	1420	1380	1430	1430	1420	20
近港船货	1430	1450	1410	1460	1460	1460	30
海外船货	1490	1490	1470	1530	1530	1560	70
烟片							
日胶主力	1695	1700	1684	1785	1798	1813	118
SICOM RSS3-近月 结算	1707	1726	1726	1802	1869	1856	149
区内现货	1670	1720	1670	1730	1730	1720	50
海外船货	1770	1770	1760	1810	1810	1830	60
烟片成本	1966	1899	1917	1953	1959	1980	14

1、本周标胶，SICOM市场上涨54美金，区内现货上涨20美金，近港船货上涨30美金，海外船货报价上涨70美金，而标胶工厂加工成本上涨35美金至1474美金，加工成本高于区内现货50美金。

2、本周烟片，SICOM市场上涨149美金，区内现货报价上涨50美金，日胶上涨118美金，海外船货上涨60美金，烟片成本在1980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	1709				1801			
	总持仓	多	空	净持仓	总持仓	多	空	净持仓
2017/6/9	457114	108217	144659	36442	61638	19394	22496	3102
2017/6/12	472512	117144	148991	31847	62720	19696	23298	3602
2017/6/13	468940	111454	148795	37341	62418	19174	23160	3986
2017/6/14	475100	116823	149004	32181	68234	20949	24495	3546
2017/6/15	454764	108893	142663	33770	68534	20689	24450	3761
2017/6/16	451970	109664	144135	34471	71768	21489	25270	3781

从本周沪胶持仓及交易情况看，主力1709减仓5000手左右，总持仓仍超过45万手，净空减少000手左右；远月1801增仓10000手左右，净空增加750手左右。



THANK YOU