橡胶谷
RUBBER VALLEY

行情周报

（2017.12.25-2017.12.29）

橡胶谷产业供应链研发部

周报导读

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

橡胶谷 RUBBER VALLEY

主要关注：

1. 本周，美元指数大幅回落，美元相对于各主要货币均贬值。国际大宗商品，伦铜、原油均持续拉升；国内大宗商品，工业品震荡回落，沪胶小幅震荡收高，仍在底部震荡区间，日胶及SICOM市场及美金现货市场小幅走高。
2. 本周泰国原料报价小幅回落，泰国CESS税调整至2泰铢/公斤，**标胶成本低于区内现货和近港船货接近8美金**；截至2017年12月15日，青岛保税区橡胶库存较月初增长3%，本期库存增长，主要得益于天然橡胶库存的增加，此外，合成橡胶库存也有小幅提升；2017年1-11月天然橡胶进口量244.90万吨，**同比增13.63%**，1-11合成胶进口量390.67万吨，**同比增长33.06%**，中国2017年1-11月累计进口橡胶646.53万吨，**同比增长约23.37%**，2017年1-11月进口干胶431.50万吨，**同比增加27.98%**，从总量上1-11月累计进口量远超去年同期；2017年1-11月，汽车产销2599.88万辆和2584.49万辆，**同比增长3.88%和3.59%**，其中乘用车产销2222.21万辆和2209.14万辆，**同比增长2.20%和1.91%**，商用车产销377.67万辆和375.35万辆，**同比增长15.02%和14.79%**，**2017年11月份，我国重卡市场共约销售各类车型8.35万辆，环比10月下降10%，比去年同期的9.18万辆下降9%；** **2017年1-11月，中国轮胎外胎产量同比增加1.93%；子午胎外胎产量同比增加1.28%，** **2017年1-11月，中国轮胎出口同比增加14.00%，出口美国同比下降11.00%。**
3. 美国假日消费高涨、消费者信心略下降，主要是低收入家庭信心下跌；默克尔1月份开始与社民党进行组阁谈判，据社民党高层称，法国总统提出的设立欧元区财政部长等想法是谈判重点；中国12月官方制造业PMI小幅回落、平稳收官，其中新出口订单继续上涨显示外需强劲、中小企业数据回落；服务业PMI走高；住建部会议确定2018年棚改目标上调16%，提振对明年三四线房地产的信心；本周因圣诞和元旦假期，汇市、商品等均交易清淡，美元继续下跌、人民币大幅升值，外盘商品大涨，原油和铜已经突破原震荡区间；从国内来看，黑色系商品一定程度回调，库存开始回升，很多研报认为因年末需求回落，商品价格仍将下行，但从黑色和有色商品来看，今年因限产导致年末的社会库存水平显著低于去年，限产结束前的累库也难以达到往年水平，限产结束后供给可能存在缺口；如果流通环节考虑到限产结束后的需求而提前补库，则商品价格回调将很有限。

策略推荐：

从基本数据上看，进口量同比大幅增加，交易所库存不断增加，下游工厂开工率低于去年同期，策略上以走高做空为宜。

二、宏观数据及重点事件解读

美国

美国假日消费高涨、房价上涨

1 、美国12月密歇根大学消费者信心指数终值95.9，预期 97.2，初值96.8，11月终值为98.5。12月消费者信心继续缓慢下行，低收入家庭的跌幅最大。但今年总体表现基本持平，这反映出美国消费者对个人收入和就业前景的信心增强，更有把握。

2、万事达旗下追踪网上和店内消费的部门预计，11月1日至12月24日的购物季期间，不含汽车的假日零售额有望同比上升4.9%。该增速为2011年万事达追踪该数据以来的最高增速。

3、全美房地产经纪人协会首席经济学家表示，税改可能让高税率地区高价房屋的买家更谨慎，“预计加州、新泽西、纽约和康涅迪格州的一些房价会有5% 的跌幅。”上述跌幅预测基于特朗普税改案对房地产税的两大变动：一是住房贷款利息的最高抵税额由目前的100万美元降至75万美元；二是州和地方政府房产税参与联邦税抵扣的额度限定为最高1万美元。

4、今年10月美国标普/凯斯席勒（S&P/CS）20座大城市房价指数同比上涨6.4%，继9月后再创2014年7月以来最大同比涨幅，预期涨幅6.25%。

二、宏观数据及重点事件解读

欧洲

德国组阁进展

1、德国总理默克尔所在的立场保守的联盟党与中左的社民党将于明年1月就联合组阁启动试探性谈判。社民党一名高级成员23日说，法国总统马克龙提出的一系列重塑欧洲主张将成为这场谈判的重点。

2、马克龙今年9月提出一系列重塑欧洲的“五大构想”，主要包括：去官僚化、加大防务合作、推动税收改革、加强年轻人跨国交流和强化民主建设五个方面。**马克龙提议设立一名“大管家”， 即欧元区“财政部长”，与之相应，设立欧元区预算用以投资基础设施建设和其他大型工程项目**。对于这场谈判，默克尔提出，她希望双方能在明年1月中旬达成初步协议。社民党前主席称：“我们应该准备好，为未来作出更多投资。德国是欧盟最大的赢家，可作出更大贡献。”

二、宏观数据及重点事件解读

橡胶谷 RUBBER VALLEY

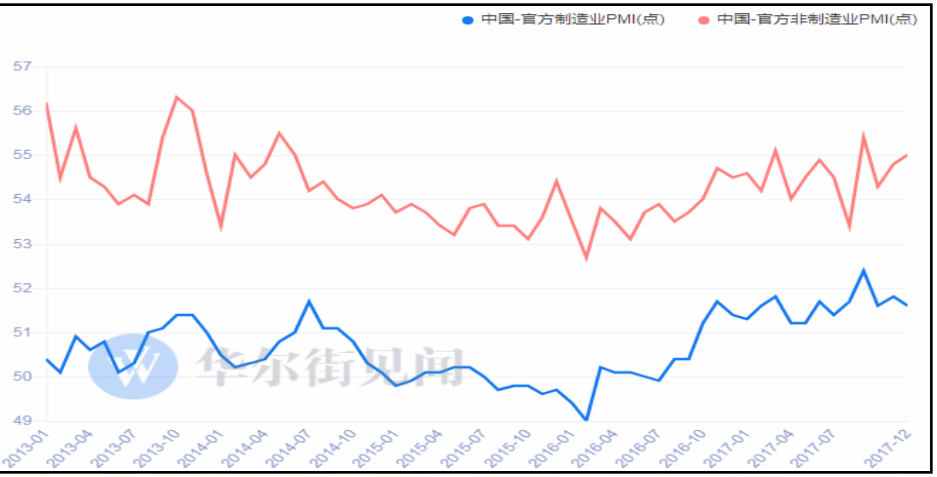
中国　经济数据

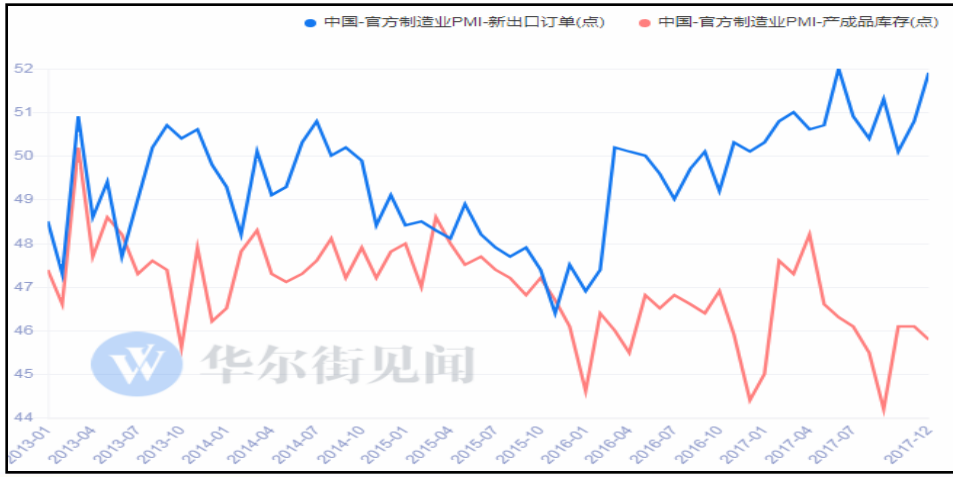
12月PMI 解读

1、中国12月官方制造业PMI 51.6，连续17个月站稳荣枯线上方，预期51.7，前值51.8；12月官方非制造业PMI指数达到55.0，预期54.9，前值54.8。统计局基于PMI判断，预计全年经济增长6.9%左右。

2、12月新出口订单环比增加1.1个百分点达到51.9，创下今年以来的次高点，显示海外需求端强劲，海外各主要经济体复苏步伐加快和圣诞节需求旺盛共同推动了出口快速向好。12月制造业PMI新订单指数53.4，环比略有下滑，而进口指数回升至51.2，进口指数的回升表明内需并未减弱；受环保影响，全国高炉开工率持续维持在63%的历史低位以下，12月中小型企业PMI有所回落，大型企业受益供给侧改革表现出较强韧性。 非制造业方面的形势继续向好，建筑业成为年底的亮点，表明下游基建投资稳步发力，这也将支撑明年经济增速。

3、华泰李超评论称，PMI数据显示今年经济平稳收官：我们维持今年四季度GDP增速6.7%，全年6.8%的判断。预计明年在PPI、利润缓慢走低的情况下，工业经济也将缓慢下行，但在消费稳健、进出口修复和基建托底的预期下，我们认为明年经济下行压力不大，预计全年6.7%相比今年略向下，此时货币政策将保持稳健中性，没有全面宽松的可能性，明年一季度可能是利率倒U形右侧拐点的窗口期，预计明年利率中枢将高于今年，但交易性机会将多于今年。





中国 政策导向

棚改目标上调、央行谈汇率

4、12月23日召开的全国住房城乡建设工作会议对房地产市场的总基调与去年没有实质变化，其中的最大亮点在于棚改规划。它直接激发出多位分析师对于明年三四线城市房地产的乐观预期。会议提出的棚改要求超出了市场预期——**会议强调扎实推进新一轮棚改工作，提出2018年棚改目标580万套，较此前市场预期多了16%；本次会议删除了防泡沫的表述，再次强调做好部分三四线城市和县城的去库存工作，明确提出满足首套刚需、支持改善需求。**

5、针对月末人民币兑美元大幅升值的情况，央行参事盛松成撰文称：**未来一段时间内，随着短期因素逐渐消退，预计人民币汇率或有所回调，但不会大幅波动，而是仍然保持基本稳定，人民币兑美元可能保持在6.6左右**。下半年以来，我们多次指出今年人民币兑美元汇率很可能在6.5至6.6区间波动。一方面，汇率大幅升值不利于保持我国在世界贸易中的份额，中国可能错失当前全球经济复苏的红利。另一方面，汇率大幅贬值也会产生不少问题，不仅资本外流的压力加大，通过贬值促进出口的做法也是得不偿失的，虽然短期因为商品价格而获得竞争优势，但不利于企业提高产品质量、提升核心竞争力。此外，汇率大幅贬值还有损大国形象，甚至引发贸易摩擦。

三、主要货币、商品本周概况

时间		2017/12/22	2017/12/29	涨跌	涨跌幅
外汇	美元指数	93.304	92.279	-1.025	-1.10%
	美元兑人民币	6.593	6.5373	-0.0557	-0.84%
	美元兑日元	113.26	112.66	-0.6	-0.53%
	美元兑泰铢	32.73	32.56	-0.17	-0.52%
	美元兑林吉特	4.077	4.044	-0.033	-0.81%
	美元兑印尼盾	13558	13565	7	0.05%
	美元兑欧元	0.8432	0.8333	-0.0099	-1.17%
商品	伦铜	7136	7251.5	115.5	1.62%
	布伦特原油指数	63.77	65.62	1.85	2.90%
	美原油	57.95	59.51	1.56	2.69%
	文华商品指数	157.49	156.06	-1.43	-0.91%
	文华工业品	165.48	163.28	-2.2	-1.33%
	文华农产品	143.68	143.59	-0.09	-0.06%
	CRB指数	187.88	193.86	5.98	3.18%
股市	上证综指	3297.06	3307.17	10.11	0.31%
	深证成指	11094.16	11040.45	-53.71	-0.48%
	道琼斯	24754.06	24719.22	-34.84	-0.14%
	纳斯达克	6959.96	6903.389	-56.571	-0.81%
	标普500	2683.34	2673.61	-9.73	-0.36%
	日经指数	22902.76	22764.94	-137.82	-0.60%
	德DAX	13072.79	12917.64	-155.15	-1.19%
	法CAC40	5364.72	5312.56	-52.16	-0.97%

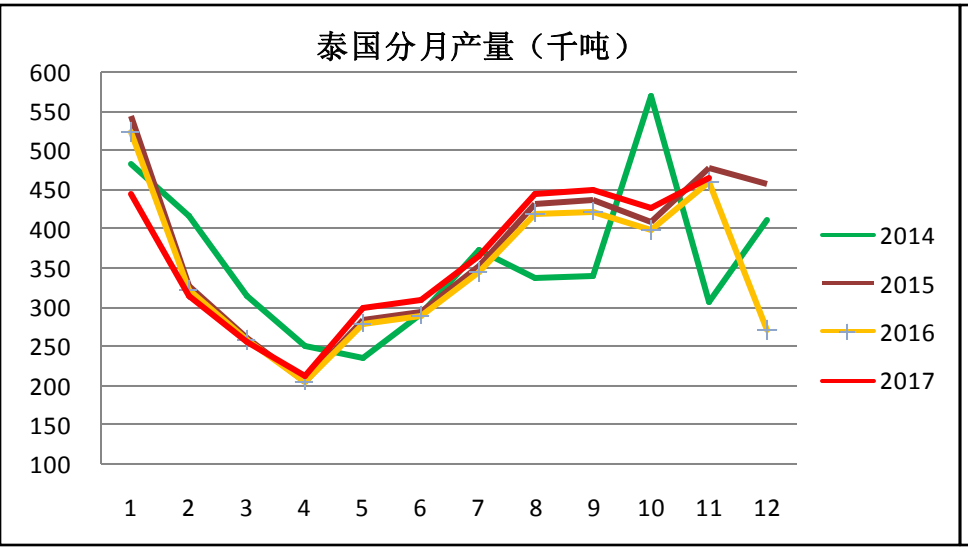
本周，美元指数全周跌1.1%收92.279；欧元兑美元涨1.19%至1.1997；英镑兑美元涨1%；日元涨0.53%；加元兑美元本周涨1.21%至1.2511；在岸人民币兑美元升值1.04%收6.5063；离岸人民币升值0.79%收至6.5128。

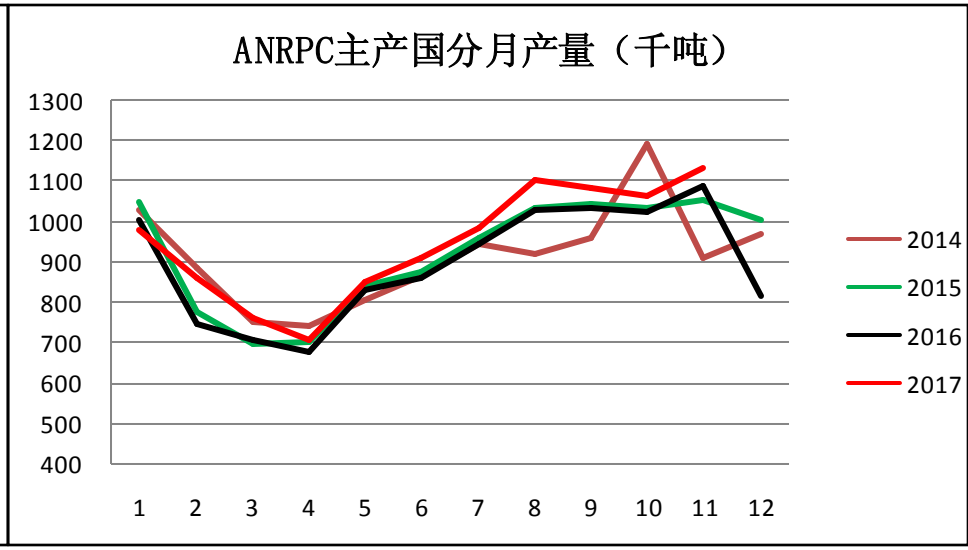
本周，国际大宗商品，布伦特原油指数本周涨2.9%收于65.62；WTI原油指数涨2.69%收于59.51；伦铜指数本周涨1.62%，CRB指数大幅上涨；国内大宗商品回落。

本周，国内股市，上证综指小幅走高，重上3300；标普500指数全周跌0.36%；英国富时100股票指数全周涨1.25%；德国DAX股票指数跌1.19%；法国CAC40股票指数跌0.97%；日经跌0.6%。

四、行业相关信息与重点事件解读

供给：产量





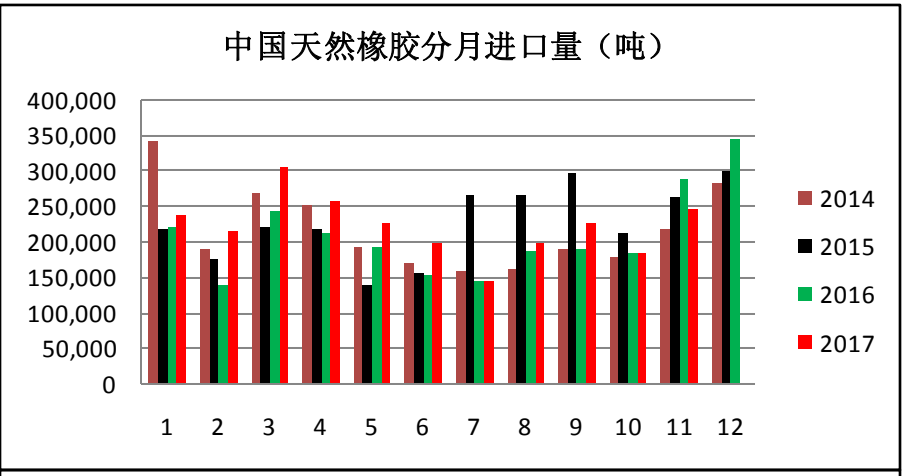
ANRPC最新报告显示，前11月ANRPC整体天胶产量增长了4.6%。其中，泰国同比增长2%，印尼增长0.9%，越南、中国、马来西亚同比分别增长10.5%、5.2%和11%。预计全年产量增长4.5%。

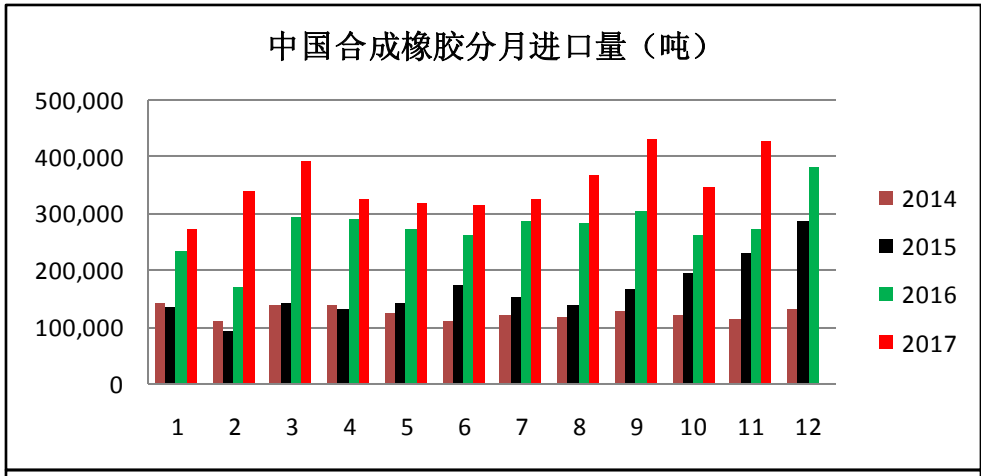
今年1-11月，ANRPC天胶出口量同比增长6.5%至872.9万吨。预计全年出口955万吨，同比增长5.4%。

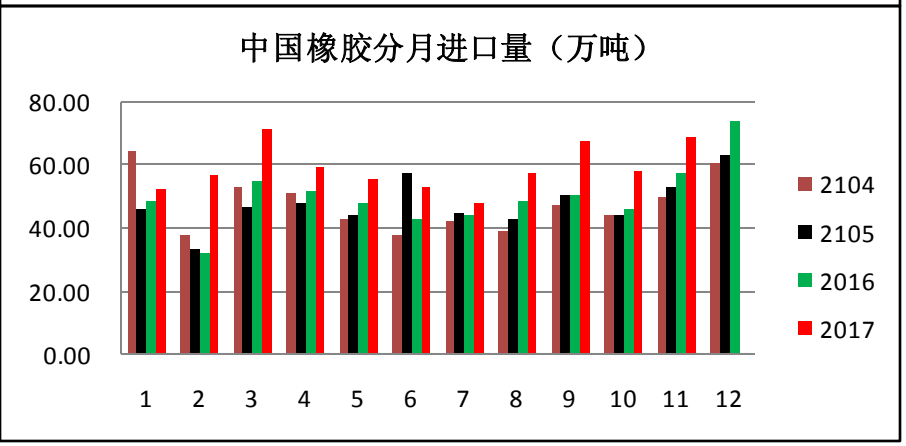
此外，报告显示，前11个月，全球天胶产量同比增长4.7%至1167.6万吨，天胶消费量同比增长1.2%。

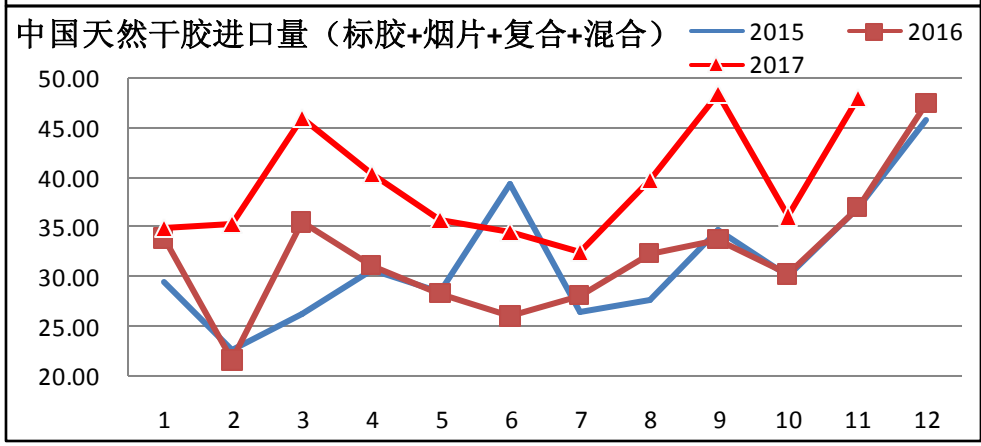
四、行业相关信息与重点事件解读

供给：进口量





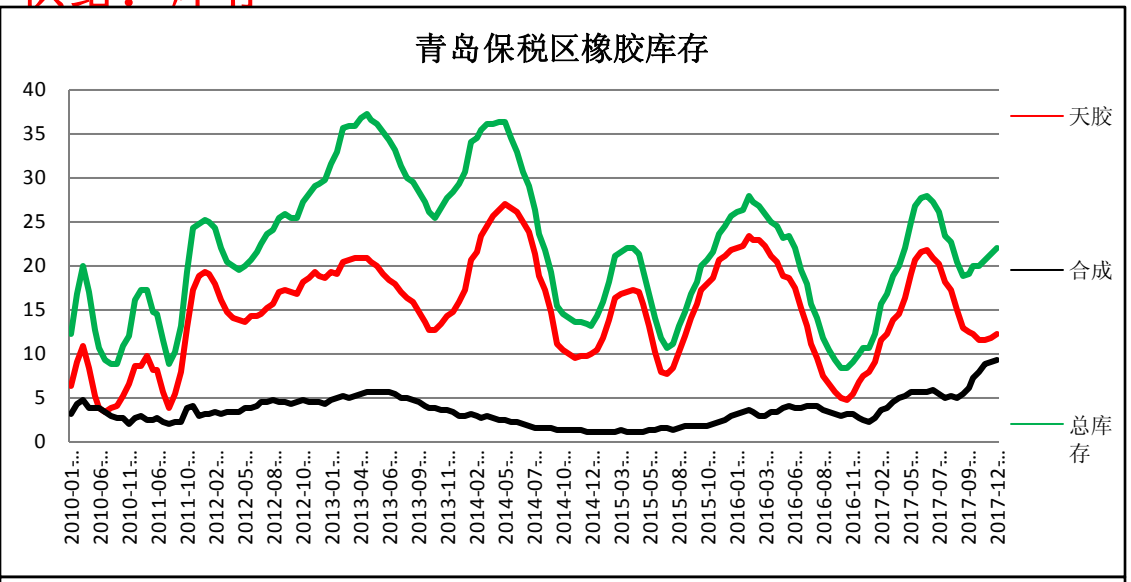




2017年11月中国进口天然橡胶24.58万吨，同比减少14.86%，环比增加33.02%，2017年1-11月天然橡胶进口量244.90万吨，同比增13.63%；2017年11月中国进口合成橡胶42.79万吨，同比增56.39%，环比增11.32%，1-11合成胶进口量390.67万吨，同比增长33.06%；中国2017年1-11月累计进口橡胶646.53万吨，同比增长约23.37%；2017年1-11月进口干胶431.50万吨，同比增加27.98%；从总量上1-11月累计进口量远超去年同期。

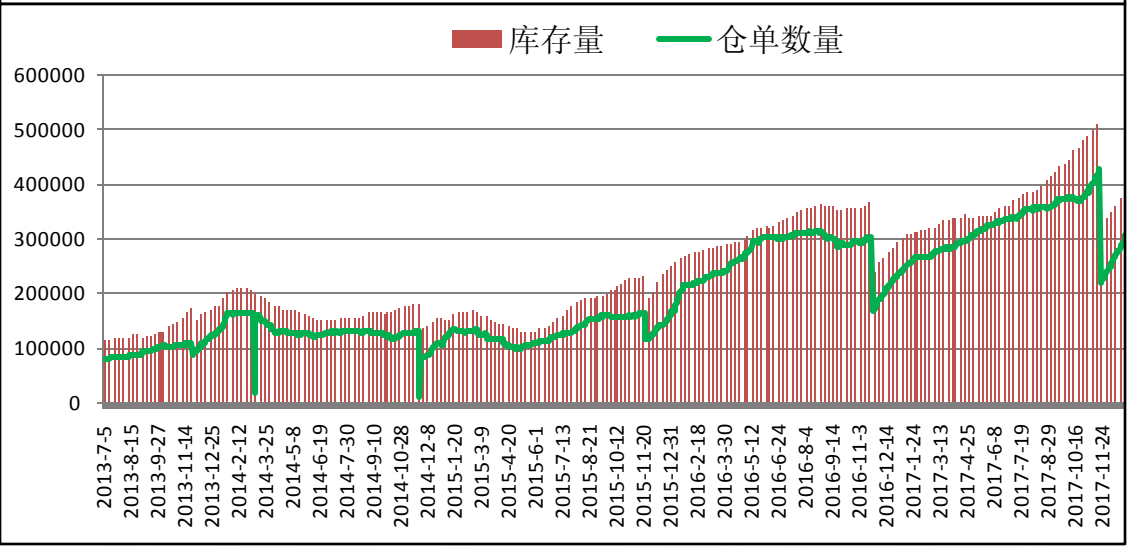
四、行业相关信息与重点事件解读

供给：库存



截至2017年12月15日，青岛保税区橡胶库存较月初增长3%。

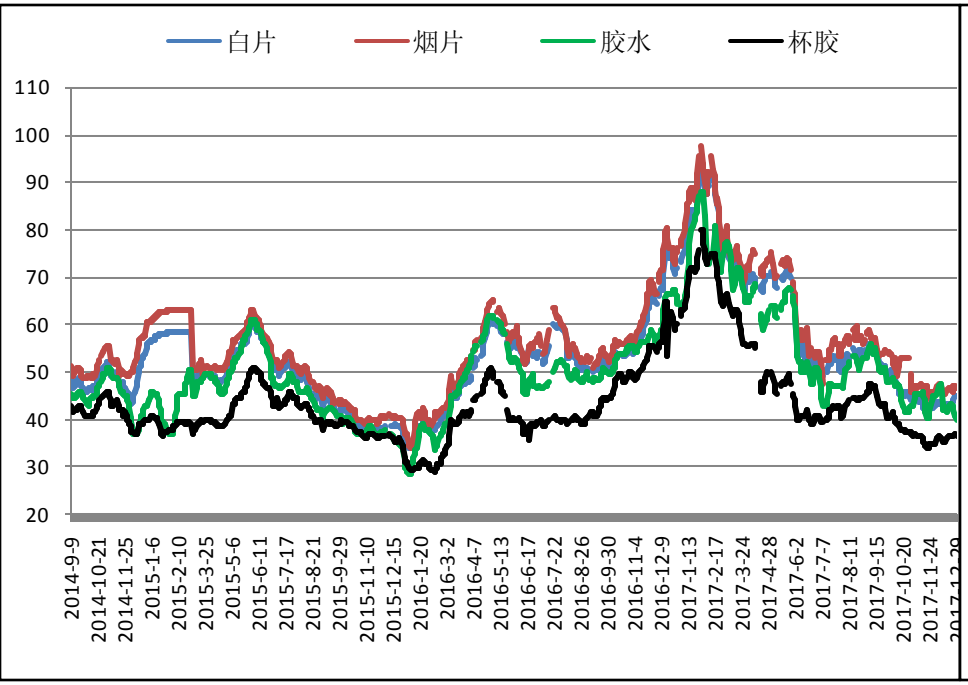
本期库存增长，主要得益于天然橡胶库存的增加。此外，合成橡胶库存也有小幅提升。

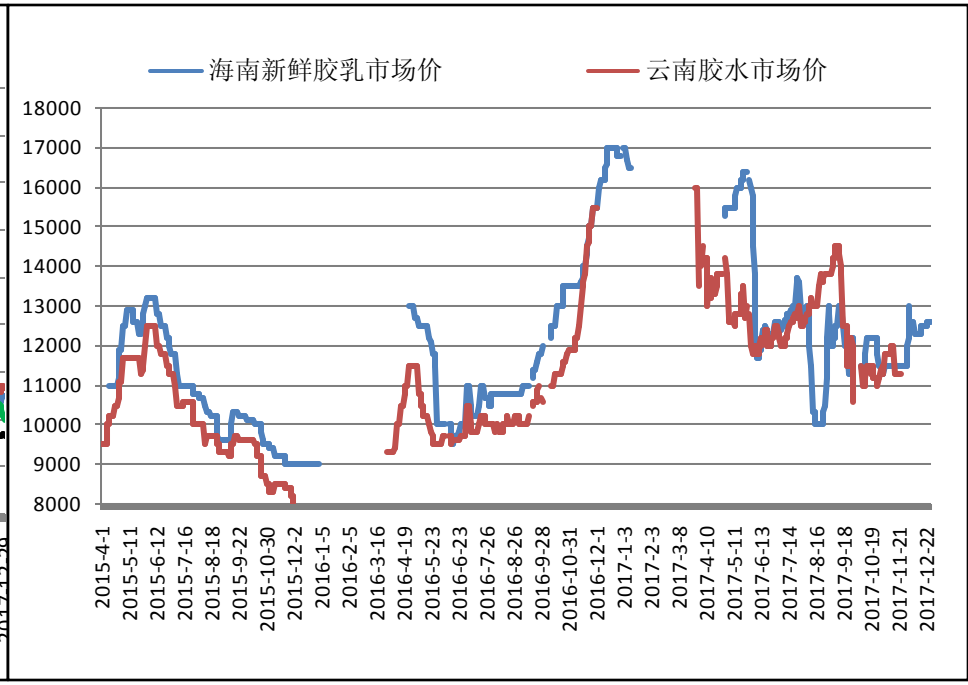


截止12月29日，沪胶仓单量较上周增加21670吨，目前为30.53万吨。本周交易所库存增加10131吨，仍有38.33万吨，交易所仓库总可用库容量30.57万吨。

四、行业相关信息与重点事件解读

供给：原材料价格



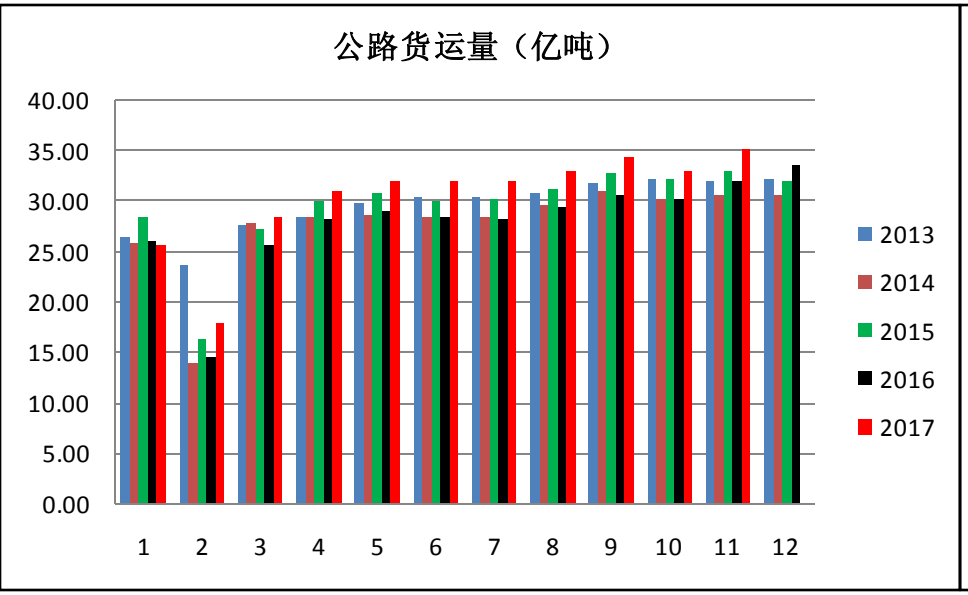


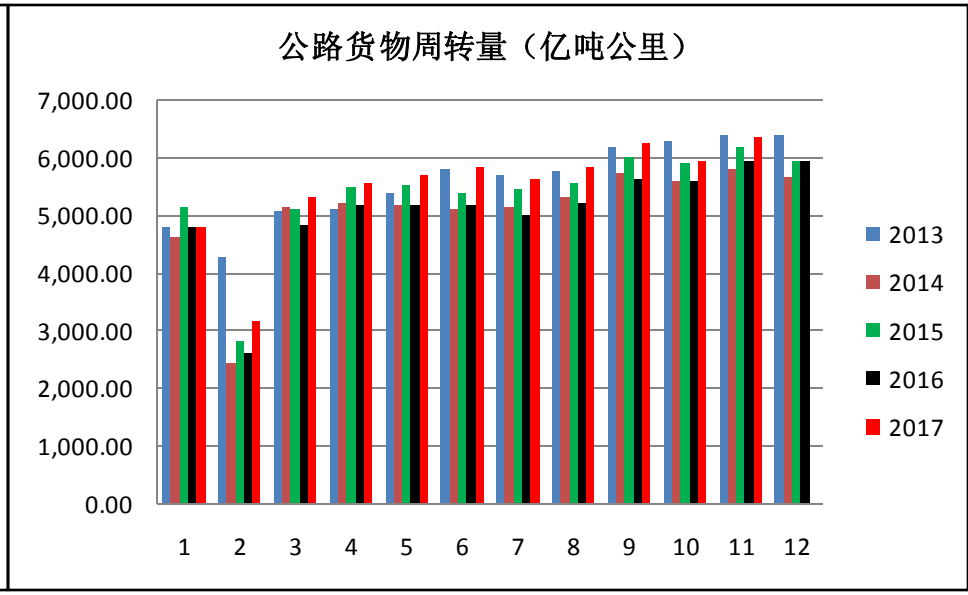
本周泰国原料报价，白片上涨1.42铢至44.88铢，烟片上涨0.37铢至46.5铢，胶水下跌3.5铢至40铢，杯胶与上周持平。CESS自2017年8月上调至2铢/公斤，橡胶谷估算，标胶生产成本在1367美元/吨附近，烟片生产成本在1674美元/吨左右。

截止12月22日，国内产区，海南胶水价格为12600元/吨，云南停割。

四、行业相关信息与重点事件解读

需求：公路货运量

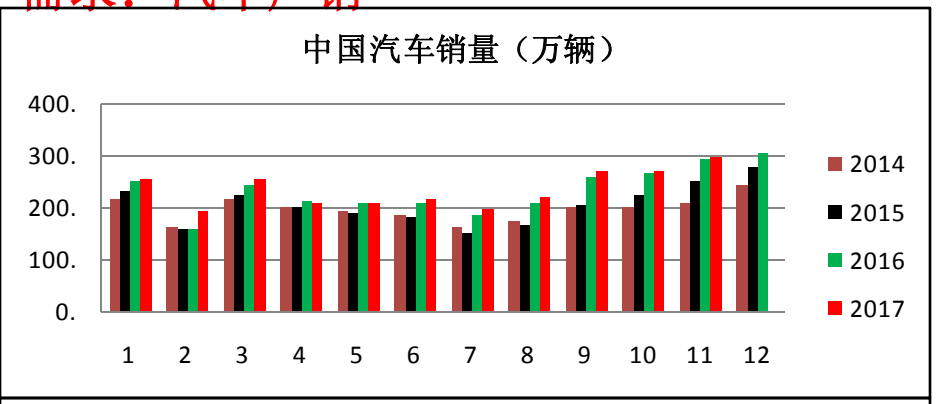


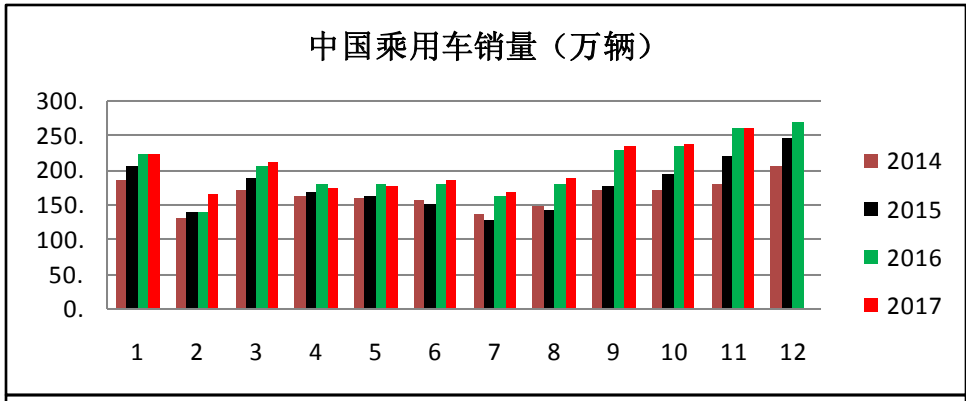


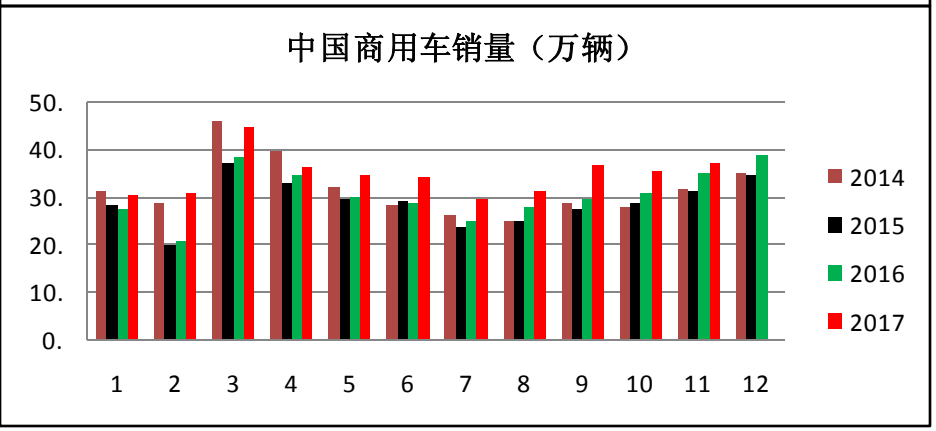
2017年11月公路货运量为35.18亿吨，同比上升10.03%，而公路货物周转量为6388.81亿吨公里，同比上升7.29%。2017年1-11月累计公路货物运输量334.736亿吨，同比上升10.6%，累计公路货物周转量60534.601亿吨公里，同比上升9.5%。

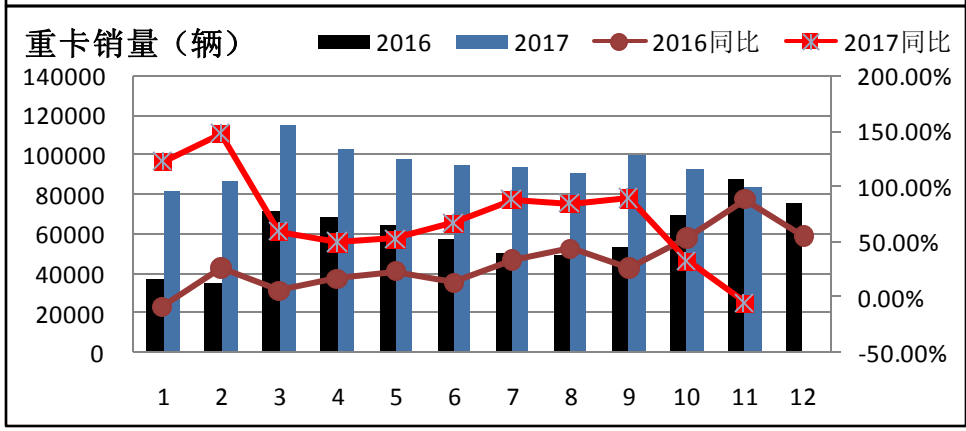
四、行业相关信息与重点事件解读

需求：汽车产销









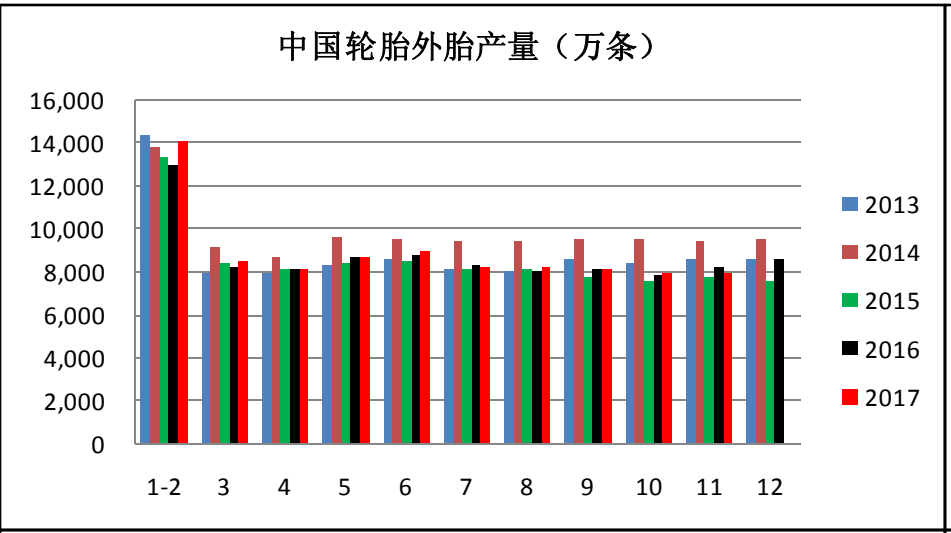
2017年11月，汽车生产308.03万辆，环比增长18.69%，同比增长2.31%；销售295.76万辆，环比增长9.73%，同比增长0.65%。其中：乘用车生产266.91万辆，环比增长19.97%，同比增长1.18%；销售258.95万辆，环比增长10.08%，同比下降0.03%。商用车生产41.12万辆，环比增长11.01%，同比增长10.35%；销售36.81万辆，环比增长7.33%，同比增长5.64%。

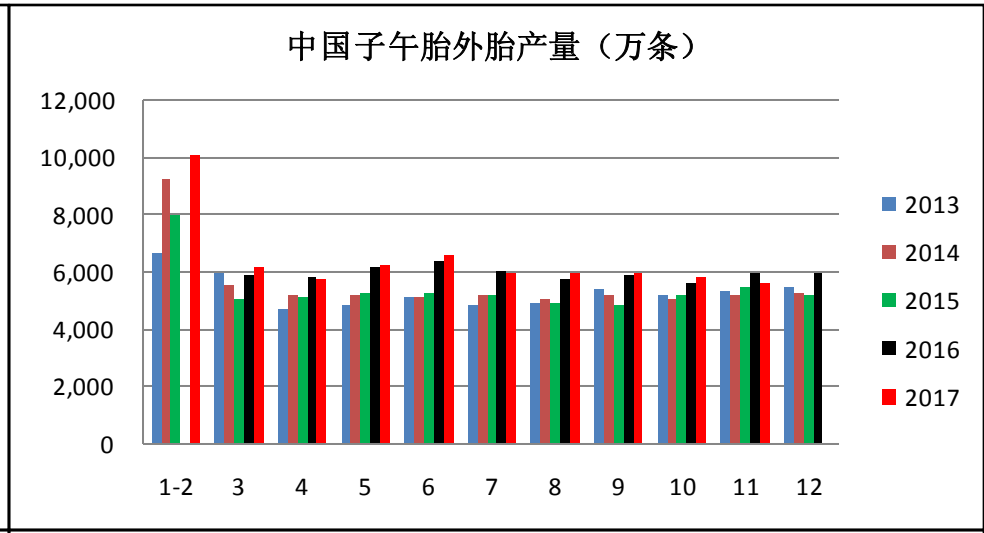
1-11月，汽车产销2599.88万辆和2584.49万辆，同比增长3.88%和3.59%，增速比1-10月减缓0.39个百分点和0.54个百分点。其中乘用车产销2222.21万辆和2209.14万辆，同比增长2.20%和1.91%；商用车产销377.67万辆和375.35万辆，同比增长15.02%和14.79%。2017年11月份，我国重卡市场共约销售各类车型8.35万辆，环比10月下降10%，比去年同期的9.18万辆下降9%。

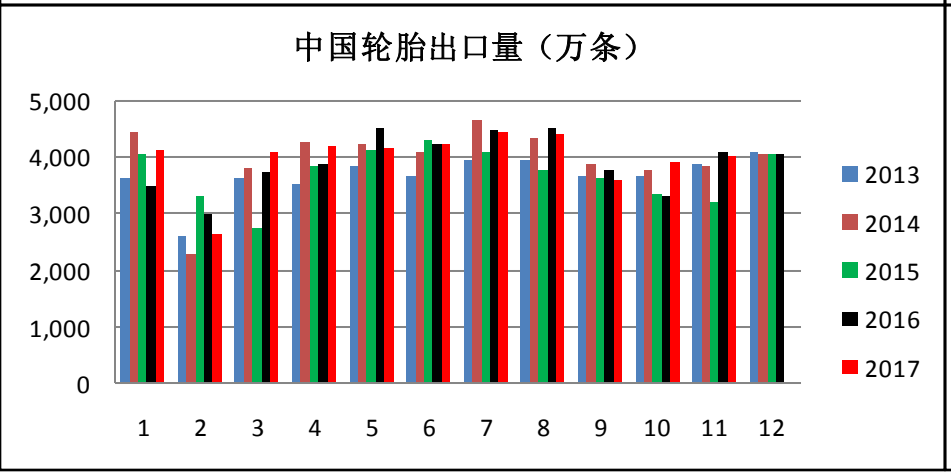
四、行业相关信息与重点事件解读

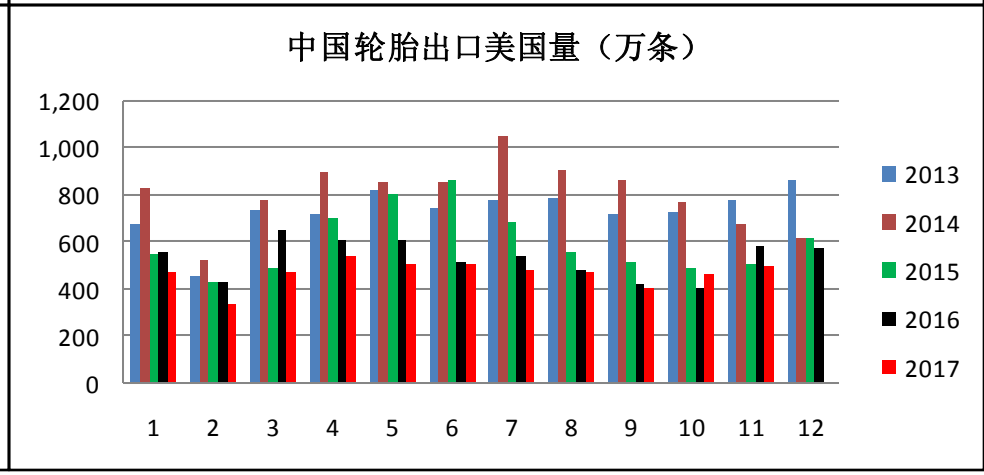
橡胶谷 RUBBER VALLEY

需求：轮胎产量及出口





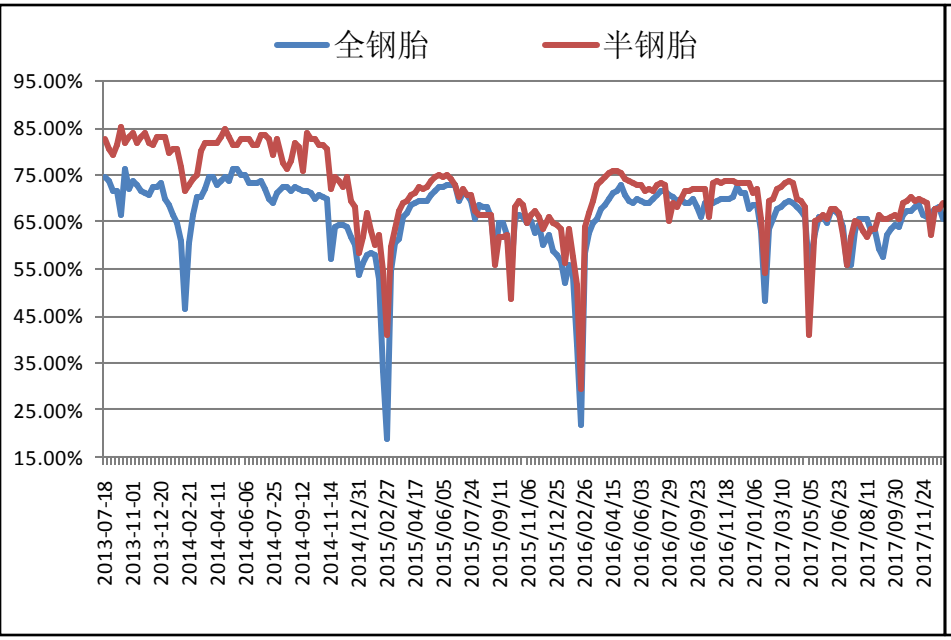


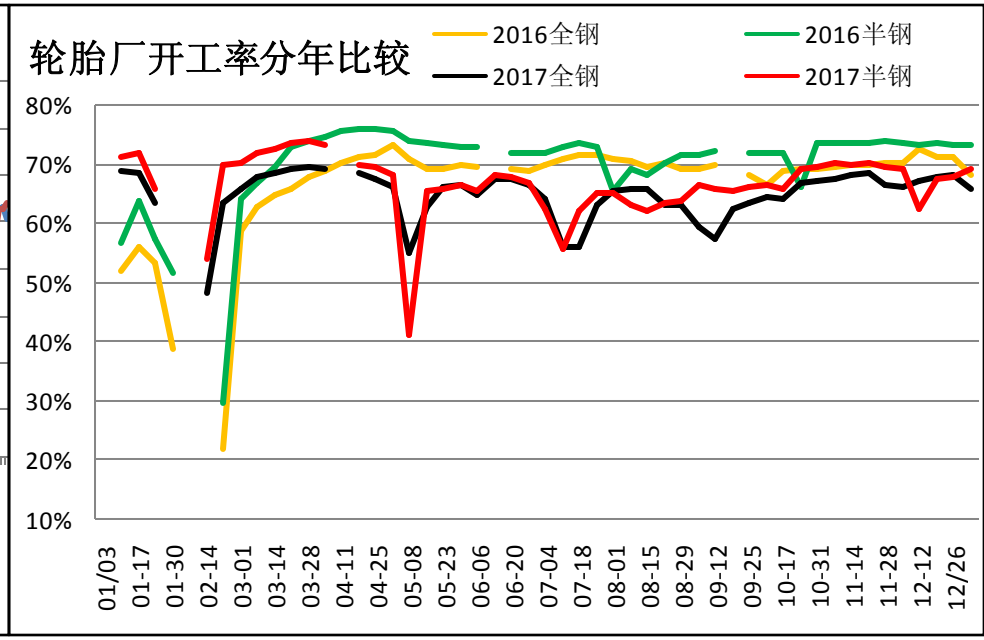


数据显示，2017年1-11月，中国轮胎外胎产量同比增加1.93%；子午胎外胎产量同比增加1.28%中国轮胎出口同比增加14.00%，出口美国同比下降11.00%。

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12月29日，山东地区轮胎企业**全钢胎开工率65.90%**，环比回落2.15个百分点，同比回落2.12个百分点；国内轮胎企业**半钢胎开工率为69.03%**，环比上升1.31个百分点，同比回落4.34个百分点。

五、天然橡胶市场回顾

橡胶谷 RUBBER VALLEY

价格

日期	2017/12/22	2017/12/25	2017/12/26	2017/12/27	2017/12/28	2017/12/29	涨跌	涨跌幅
沪胶1809	14360	14385	14650	14510	14540	14450	90	0.63%
沪胶1801	13535	13565	13840	13715	13735	13630	95	0.70%
沪胶1805	14005	14030	14315	14170	14200	14105	100	0.71%
日胶主力合约	203.4	208.4	212.1	211.8	209.6	206.7	3.3	1.62%
SICOM RSS3-近月结算	161.5		168.3	166.3	163.8	160.6	-0.9	-0.56%
SICOM TSR20-近月结算	144.1		148.6	148.9	148.8	146.9	2.8	1.94%
STR20保税区	1430	1430	1450	1450	1450	1450	20	1.40%
STR20船货	1450	1450	1470	1470	1470	1470	20	1.38%
人民币混合	11350	11250	11350	11300	11300	11300	-50	-0.44%
全乳上海	12100	12150	12200	12300	12100	12100	0	0.00%
烟片上海	14200	14300	14600	14900	14700	14500	300	2.11%
3L上海	11900	11900	12200	12100	12000	11800	-100	-0.84%
丁苯1502中石油华北	12100	12100	12100	12100	12100	12100	0	0.00%
丁苯1712中石油华北	10300	10300	10300	10300	10300	10300	0	0.00%
顺丁中石油华北	11900	11900	11900	11900	11900	11900	0	0.00%
丁二烯中石化华北	9400	9400	9400	9400	9400	9400	0	0.00%

1、本周，沪胶小幅震荡收高，主力合约1805上涨0.71%，日胶及SICOM标胶涨幅较大，SICOM烟片小幅下跌。

2、本周，国内现货市场，标胶美金胶现货及近港船货上涨20美金；人民币混合下跌50元/吨，全乳与上周持平，3L下跌100/吨，烟片上涨300元/吨；合成胶报价均与上周持平。

五、天然橡胶市场回顾

橡胶谷 RUBBER VALLEY

价格

日期	2017/12/22	2017/12/25	2017/12/26	2017/12/27	2017/12/28	2017/12/29	涨跌
标胶							
SICOM TSR20近月结算	1441		1486	1489	1488	1469	28
标胶成本	1360	1359	1358	1372	1377	1367	7
区内现货	1430	1430	1450	1450	1450	1450	20
近港船货	1450	1450	1470	1470	1470	1470	20
海外船货	1530	1520	1550	1550	1540	1540	10
烟片							
日胶主力	1796	1841	1874	1870	1857	1835	39
SICOM RSS3-近月结算	1615		1683	1663	1638	1606	-9
海外船货	1720	1710	1750	1750	1750	1750	30
烟片成本	1654	1649	1688	1686	1667	1674	20

1、本周，SICOM市场标胶上涨28美金，而标胶工厂加工成本上涨7美金至1367美金，区内现货及近港船货上涨20美金，海外船货上涨10，加工成本低于区内现货80美金。

2、本周，SICOM市场烟片下跌9美金，日胶上涨39美金，海外船货上涨30美金，烟片成本在1674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	1801				1805			
	总持仓	多	空	净持仓	总持仓	多	空	净持仓
2017/12/22	54282	15463	20644	5181	361582	80030	119659	39629
2017/12/25	50278	14561	19573	5012	367588	80885	120838	39953
2017/12/26	46044	13738	18053	4315	364198	82580	120967	38387
2017/12/27	41966	12765	16426	3661	365680	83147	122137	38990
2017/12/28	38326	11990	15352	3362	364728	81782	120861	39079
2017/12/29	32456	10874	13809	2935	361926	80737	120509	39772

从本周沪胶持仓及交易情况看，近月1801减仓20000手左右，净空减少2100手左右，主力1805增仓400多手，净空变动不大。

橡胶谷
RUBBER VALLEY

THANK YOU