

# 行情周报

(2018. 02. 23-2018. 03. 02)

橡胶谷产业供应链研发部

- 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，美元指数小幅回升，欧元贬值较多，日元升值。国际大宗商品回落、国内大宗商品小幅走高，农产品偏强，沪胶小幅走高，美金现货市场基本与上周持平。
2. 本周泰国原料报价小幅走高，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50美金**；截至2018年3月2日，青岛保税区橡胶库存较1月中旬增长约3.2%，净增近8000吨，其中，天然橡胶库存减少4400吨，合成橡胶库存增加1.23万吨；2018年1月，中国进口天然橡胶23.81万吨，**同比增加0.52%**，中国进口合成橡胶45.92万吨，**同比增68.15%**，混合胶进口31.68万吨，**同比增加119.67%**，进口橡胶70.72万吨，**同比增长36.06%**，进口干胶50.55万吨，**同比增加44.58%**；2018年1月，汽车生产268.83万辆，**环比下降11.61%**，**同比增长13.61%**，销售280.92万辆，**环比下降8.20%**，**同比增长11.59%**，其中乘用车生产233.06万辆，**环比下降10.69%**，**同比增长12.50%**，销售245.62万辆，**环比下降7.43%**，**同比增长10.73%**，商用车生产35.77万辆，**环比下降17.15%**，**同比增长21.40%**，销售35.31万辆，**环比下降13.26%**，**同比增长18.02%**，2018年2月重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场销量为6.8万辆，**环比下滑31%**，**同比下滑21%**；2017年，**中国轮胎外胎产量同比增加0.88%**，**中国轮胎出口同比增加13.91%**，**出口美国同比下降9.76%**。
3. 美国去年四季度数据修正，消费和商业投资强劲、进口激增，1月耐用品订单暂时下滑、PCE物价指数上升、个人收入保持涨幅但消费增速下滑、制造业PMI显著走高，整体保持增长；新任联储主席鲍威尔首次讲话，认可经济强势并称市场波动不会阻止加息，引来美股再度大跌、加息4次预期上升，周四再度作证时鲍威尔称目前美国经济并未过热，安抚市场情绪，美股止跌上涨；然而当天特朗普称将对钢铁和铝征收关税，美国国内和欧盟、加拿大等国均反对，欧盟反应强烈称已拟好报复措施，并引发特朗普在周六再度反击；贸易战继续打压美股和美元，中财办主任刘鹤结束访美，下周关注关税结论，如贸易战实际发生，将引发美国国内通胀上升、股市和美元下跌、影响全球经济复苏；欧元区2月通胀仍低，德拉吉称欧元区闲置产能超过预期，给结束宽松增加了不确定性；中国2月官方制造业PMI大幅回落、财新PMI略升，资管新规将发布，去杠杆持续带来贷款规模紧张、利率不断上涨，政府平台、房地产、居民举债均是控制重点，将明显影响今年的政府投资，但今年实施的是积极财政政策，地方政府面临定向投资和举债的压力；强劲的海外需求受人民币升值和贸易战的影响，削弱了对中国经济的拉动力，同时国内坚持去杠杆抑制了投资力度，市场期待两会后出台明确的政策利好，否则今年经济数据压力较大。后续观察去产能、小型企业的退出，以及人民币汇率是否走软。

### 策略推荐：

**沪胶在春季后小幅反弹，从现货上看，下游采购量增加，保税区库存小幅减少，但进口量仍大幅增加，交易所库存不断增加，大策略上以走高做空为宜。**

## 二、宏观数据及重点事件解读

### 美国

#### 1月收入增速好于预期、耐用品订单下滑

1、美国**去年四季度实际GDP年化季环比增速2.5%**，逊于初读2.6%和三季度前值3.2%。**消费支出增速3.8%**，创2014年四季度以来最高，家庭和商业开支保持稳健增长，或为2018年经济增加向上动能。**商业设备开支增速上修至11.8%**，创2014年三季度以来最高。库存下降与美国消费支出强劲有关，由于**美国国内企业无法充分满足需求，也导致进口激增**，拖累了GDP衡量的国内生产总值。去年四季度的进口增速上修至14%，创2010年三季度以来最高，抵消了因弱势美元驱动的出口上涨红利。

2、美国**1月耐用品订单环比初值-3.7%**，远远低于前值2.6%。**商用飞机订单大幅下降28.4%**，前值为增长16%；**核心资本物品出货量微升0.1%**，而前值上升0.7%。核心资本物资订单的疲弱值得注意，这与近期的调查数据相矛盾，预计未来几个月该数据将出现逆转，因企业对前景仍较乐观。暂时的疲弱，似乎只是在第四季度强劲表现后的短暂喘息。

3、美国**1月PCE物价指数环比0.4%**，前值0.1%；同比1.7%，前值1.7%。**1月核心PCE物价指数环比0.3%**，前值0.2%；同比1.5%，前值1.5%。

4、美国**1月个人收入环比0.4%**，前值0.4%；**1月个人消费支出(PCE)环比0.2%**，前值0.4%。1月个人收入增长好于预期，主要反映税改法案通过后对美国民众收入的一次性影响，但并没有其他迹象表明薪资出现可持续的加速增长。



## 二、宏观数据及重点事件解读

### 美国

#### 2月制造业PMI走高

5、美国**2月ISM制造业指数60.8**，预期58.6，创2004年5月以来新高，主要受新订单，生产活动，就业和库存持续扩张的推动。美国ISM制造业指数连续第17个月走高，显示出美国制造业的持续扩张。前值为59.1。

6、美国**1月新屋销售较上月环比下降7.8%**，预期增长3.6%，主要受房屋供应限制。



## 二、宏观数据及重点事件解读

### 美国

#### 鲍威尔乐观看待经济、偏向鹰派加息

7、美联储主席鲍威尔在半年度货币政策书面证词中表示，**预计将进一步逐步加息，美国经济展望维持强劲，市场波动不会阻止加息步伐**。他拒绝预期今年的加息次数，不过强调个人对美国通胀和经济前景信心增强。报告之后美股再度大跌、加息4次预期上升、美元上涨。

8、鲍威尔周四参加美国参议院银行委员会听证，略改此前鹰派以安抚市场，称只要经济表现正常，会恰当调整货币政策，**目前的薪资数据没有显示美国经济存在过热迹象**。“目前也没有证据显示经济处于过热，我预计会持续适当加息。”

9、纽约联储主席杜德利和多个工业协会警告称，**贸易战和关税壁垒将抬升美国物价和通胀**，也许迫使美联储更快加息。下周五将公布美国2月非农就业，市场关注薪资涨幅是否延续1月令人意外的走势。如果薪资涨幅不错，将推高通胀预期，引发新一轮美债抛售，并进一步将压力传导向股市。

## 二、宏观数据及重点事件解读

### 美国

#### 贸易战矛头指向中国

10、美国总统特朗普在白宫表示，**将对进口钢铁和铝分别征收25%和10%的关税**。目前尚不清楚美国此次的措施是针对所有贸易伙伴还是只针对中国等特定国家，特朗普表示将在下周公布相关细节。

美国上一次出现类似的关税计划，是小布什总统在2002年对钢铁征收30%的高额进口关税。但当时美国经济更有优势，当年美国经济在全球GDP中的占比有32%，这一比例在去年下滑至24%。相比于钢铁和铝的生产商，包括汽车、航天飞机、重型设备和建筑行业等应用钢铁和铝的企业，在美国经济中占比要更大，使用钢铁的行业雇员是钢铁生产商雇员的80倍。

11、加拿大、墨西哥和巴西称正研究可能对策，并敦促美国政府“三思”。欧盟反应最为激烈，已拟好了报复措施。此外，**欧盟也考虑对进口钢铁和铝征收“防御型”关税**，因为担心不能进入美国市场的两种金属产品反过来涌入欧洲。

12、欧盟委员会主席容克周五没有点名中国，但他认为**钢铁和铝的问题根源是全球产能过剩，是被某些非市场行为的生产活动引发**。而美国商务部在“232调查”报告中明确写道：全球产能过剩的“罪魁祸首”就是中国。德国外长加布里尔也将矛头暗指向了中国，他强调德国和欧盟的钢铁公司没有参与倾销，担心欧美之间的贸易战会令“渔翁得利”。

## 二、宏观数据及重点事件解读

### 欧洲

#### 欧元区通胀仍低

- 1、欧元区2月CPI初值同比增长1.2%，同预期持平，略低于前值1.3%。同时仍然低于欧洲央行的2%目标。2月核心CPI初值同比增长1%，同预期和前值持平。
- 2、德拉吉的讲话透露，目前欧元区内目前经济体内的闲置性的产能实际上要比预估更大一些。实际上这一部分也给欧洲央行造成了非常大的政策上的困惑，就是要比预期更大规模的闲置产能，导致目前的通胀实际上升幅度和压力都比预期要更低一些。包括在就业市场上、薪资市场上，其实欧洲央行的感知都是闲置的产能形成了一定的牵制，整体就是把欧洲央行的行动预期再往后押。
- 3、周三欧盟的公布的退欧草案显示，将北爱尔兰继续划入关税同盟，并限制英国至本世纪30年代都服从欧洲法院管辖权，英国方面表示草案削弱了英国宪法，没有哪个英国首相会同意欧盟的退欧草案协议。



## 二、宏观数据及重点事件解读



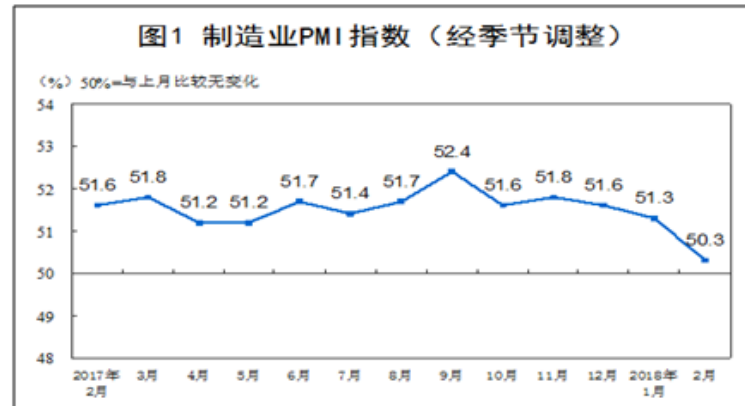
### 中国 经济数据

#### 2月制造业PMI回落

1、中国**2月财新制造业PMI 51.6**，预期51.3，前值51.5。虽然新出口订单增速放缓至三个月以来最低，但新订单总量的增速仍然超过1月。制造业用工进一步收缩，许多厂商为了降低成本而采取了压缩规模的措施。采购活动的持续扩张使采购库存加速上升，增速为略逾一年半以来最高。月内成品库存量也结束了连续八个月的下降态势，有所上升。

2、**2月中国官方制造业PMI下滑至50.3**，月环比跌幅1.0个百分点，为2012年5月以来最大跌幅。非制造业PMI亦有下滑，报54.4，较上月降0.9。

3、《经济参考报》报道称，经过相关部门多轮征求意见和反复酝酿，并按程序报请国务院批准后，资管新规或于近期发布，**打破刚兑、实行净值化管理、消除多层嵌套等内容没有松动，过渡期可能延长半年至2019年底**。未来行业风险将有效释放，影子银行、刚性兑付、多层嵌套等顽疾有望得到根治，行业的生态和竞争格局将获重塑。



## 二、宏观数据及重点事件解读



### 中国 经济数据

去杠杆给经济增长较大压力

4、摩根士丹利在最新研报中指出，进行中的中国金融清理工作，已将焦点从从资本/金融市场去杠杆，转向**严管地方基建投融资平台和遏制居民消费杠杆增长**，GDP增速料将稳步回落，预计2018年下半年基建投资增长的放缓将更加显著。

5、尽管如此，大摩认为经济增长大幅回落的风险很低，因为在全球经济强劲增长和强劲的国内就业市场背景下，目前采取的政策紧缩是反周期的，**外部需求的复苏料将抵消国内紧缩的部分负面影响**。大摩指出，**金融清理工作已完成近三分之二**。

图表 10: 地方债和企业债发行同比减少

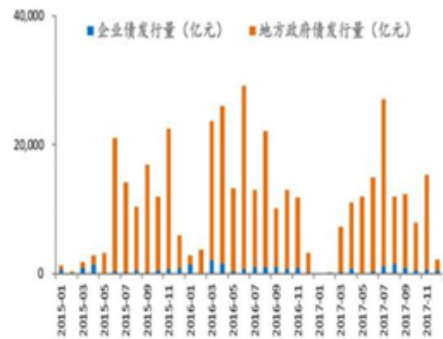
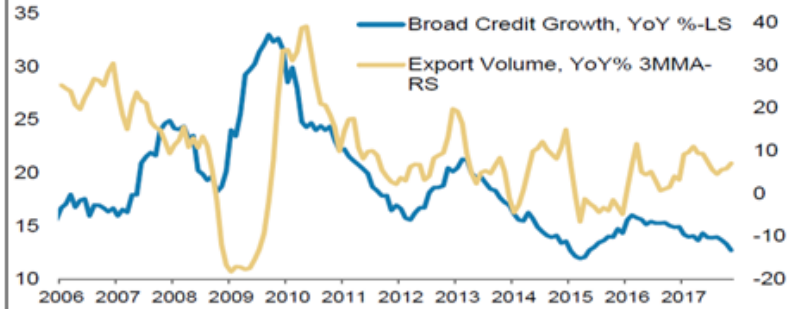


Exhibit 30:

Counter-cyclical policy tightening on the back of external demand recovery



Source: CEIC, Morgan Stanley Research

### 三、主要货币、商品本周概况



| 时间     | 2018/2/23 | 2018/3/2 | 涨跌       | 涨跌幅     |        |
|--------|-----------|----------|----------|---------|--------|
| 外汇     | 美元指数      | 89.89    | 89.927   | 0.037   | 0.04%  |
|        | 美元兑人民币    | 6.3534   | 6.3589   | 0.0055  | 0.09%  |
|        | 美元兑日元     | 106.85   | 105.7    | -1.15   | -1.08% |
|        | 美元兑泰铢     | 31.39    | 31.42    | 0.03    | 0.10%  |
|        | 美元兑林吉特    | 3.917    | 3.902    | -0.015  | -0.38% |
|        | 美元兑印尼盾    | 13665    | 13755    | 90      | 0.66%  |
|        | 美元兑欧元     | 0.8031   | 0.8108   | 0.0077  | 0.96%  |
| 商品     | 伦铜        | 7110     | 6881     | -229    | -3.22% |
|        | 布伦特原油指数   | 66.09    | 63.63    | -2.46   | -3.72% |
|        | 美原油       | 62.17    | 60.15    | -2.02   | -3.25% |
|        | 文华商品指数    | 159.08   | 159.54   | 0.46    | 0.29%  |
|        | 文华工业品     | 166.93   | 166.3    | -0.63   | -0.38% |
|        | 文华农产品     | 145.52   | 147.87   | 2.35    | 1.61%  |
|        | CRB指数     | 196      | 194.12   | -1.88   | -0.96% |
| 股市     | 上证综指      | 3289.02  | 3254.53  | -34.49  | -1.05% |
|        | 深证成指      | 10662.79 | 10856.25 | 193.46  | 1.81%  |
|        | 道琼斯       | 25309.99 | 24538.06 | -771.93 | -3.05% |
|        | 纳斯达克      | 7337.39  | 7257.866 | -79.524 | -1.08% |
|        | 标普500     | 2747.34  | 2691.25  | -56.09  | -2.04% |
|        | 日经指数      | 21892.78 | 21181.64 | -711.14 | -3.25% |
|        | 德DAX      | 12481.75 | 11913.71 | -568.04 | -4.55% |
| 法CAC40 | 5316.02   | 5136.58  | -179.44  | -3.38%  |        |

本周，美元指数全周涨0.04%收89.927；欧元兑美元涨0.31%至1.2332；英镑兑美元跌1.25%；日元涨1.08%；加元兑美元本周跌1.79%至1.2885；在岸人民币兑美元贬值0.22%收6.3428；离岸人民币升值0.01%收至6.3252。

本周，国际大宗商品，布伦特原油指数本周跌3.72%收于63.63；WTI原油指数跌3.25%收于60.15；伦铜指数本周跌2.72%，CRB指数跌0.96%；国内大宗商品，工业品小幅回落，农产品上涨。

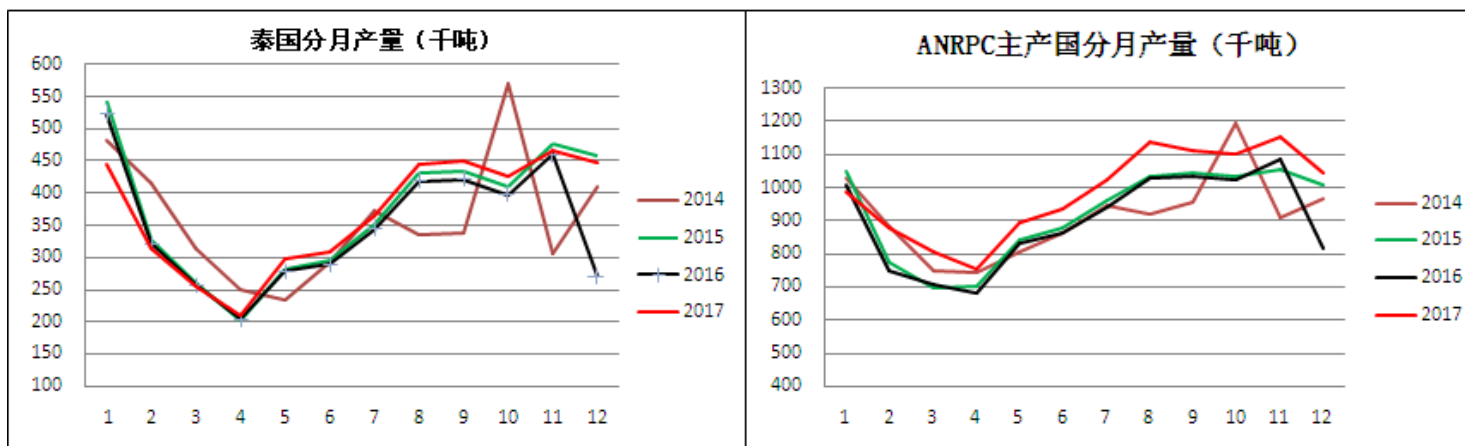
本周，国内股市上证综指回落，而深证成指走高，创业板冲高；标普500指数全周跌2.04%；英国富时100股票指数全周跌2.39%；德国DAX股票指数跌4.55%；法国CAC40股票指数跌3.38%；日经跌3.25%。

有您更精彩 YOU MAKE IT

## 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，1月份全球天胶产量同比增长9.9%至122万吨。其中泰国增速将达10.3%印尼、越南分别增长1.7%和4.7%。马来西亚增速最高，达到29.5%。

此外，1月份天然橡胶消费量将达106.2万吨，同比增长8.9%。预期中国增速15.7%。

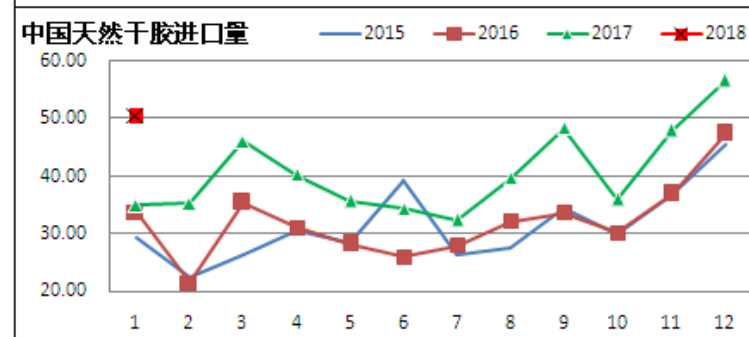
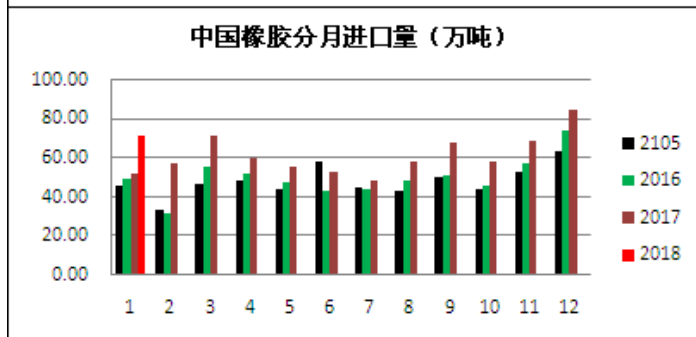
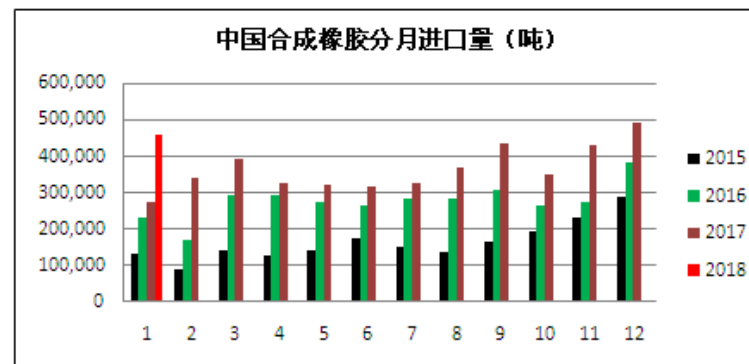
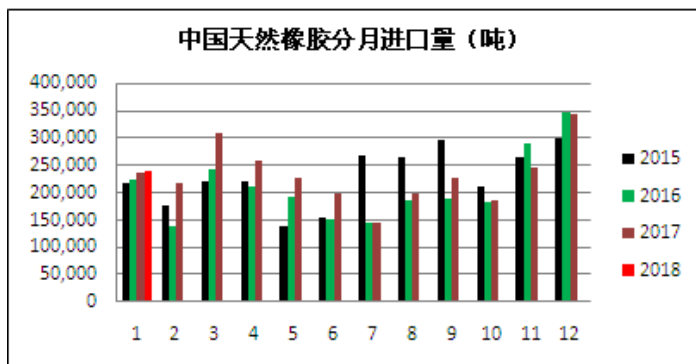
数据显示，1月份成员国天胶出口量同比下滑9.1%至73.5万吨。其中，泰国、印尼、越南分别下滑13.2%、10%和3.6%，而马来西亚增长5.3%。同期成员国天胶进口量同比大增15.1%至63万吨。

报告同时预估，2018年全球天然橡胶产量1378.4万吨，同比增长4.5%。天胶消费量增长2.8%至1332.7万吨。供过于求45.7万吨。

有您更精彩 YOU MAKE IT

## 四、行业相关信息与重点事件解读

### 供给：进口量

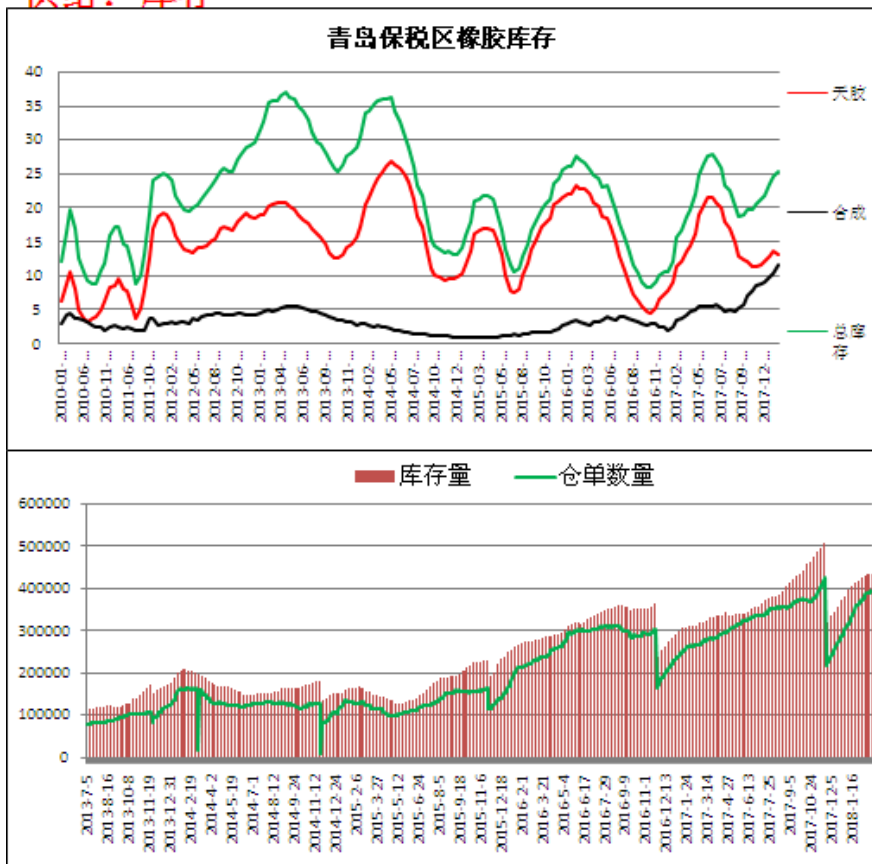


2018年1月，中国进口天然橡胶23.81万吨，**同比增加0.52%**；2018年1月中国进口合成橡胶45.92万吨，**同比增68.15%**，其中，混合胶进口31.68万吨，**同比增加119.67%**；2018年1月进口橡胶70.72万吨，**同比增长36.06%**；2018年1月进口干胶50.55万吨，**同比增加44.58%**。

## 四、行业相关信息与重点事件解读



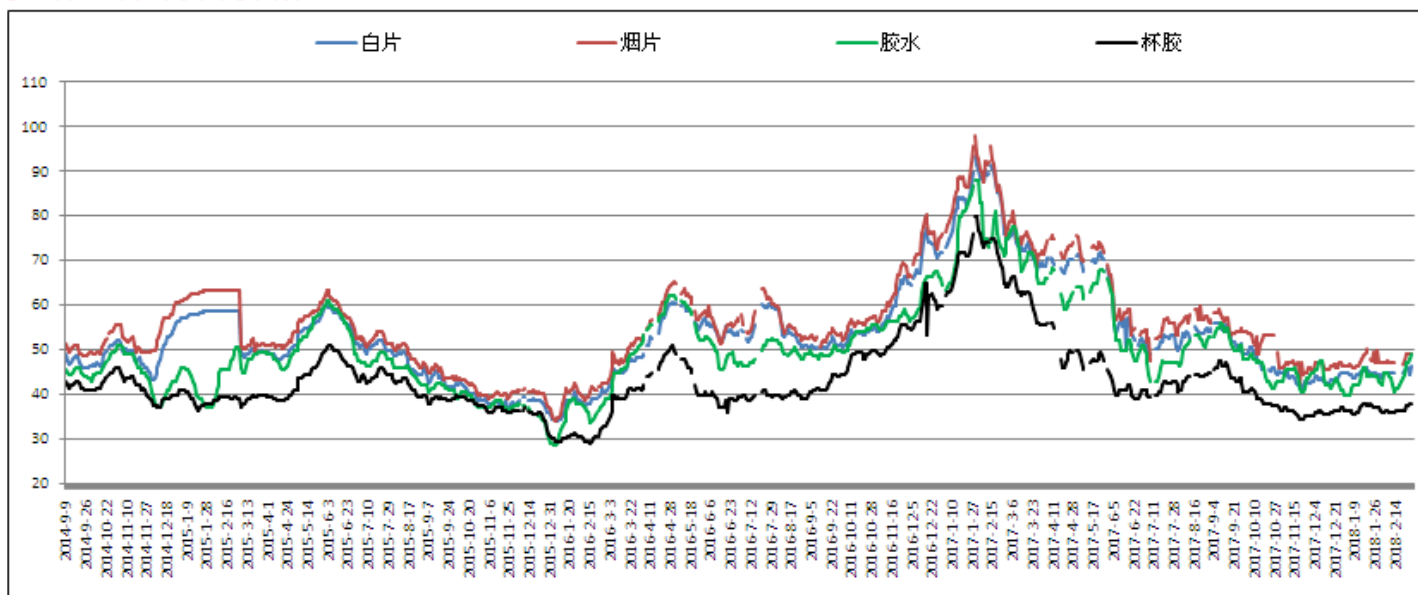
### 供给：库存



## 四、行业相关信息与重点事件解读



### 供给：原材料价格



本周泰国原料报价回落，白片上涨0.57铢至46.56铢，烟片报价下跌0.89铢至48铢，胶水上涨1铢至48铢，杯胶上涨0.5铢至38铢。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1464美元/吨附近，烟片生产成本在1782美元/吨左右。

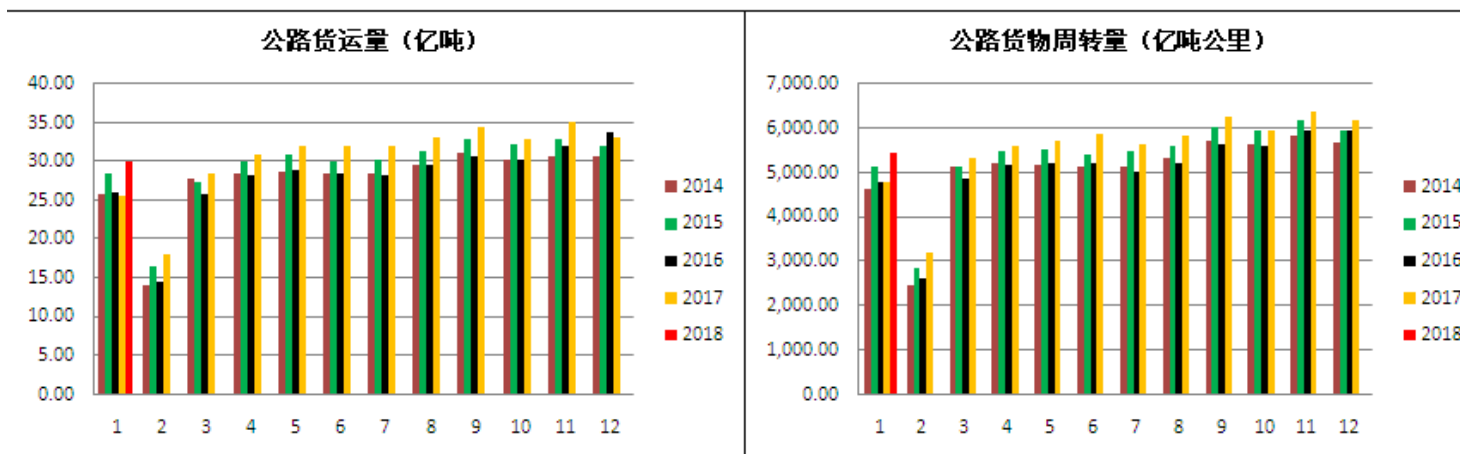
国内产区停割。

有您更精彩 YOU MAKE IT

## 四、行业相关信息与重点事件解读



需求：公路货运量



2018年1月公路货运量为30.00亿吨，**同比上涨17.28%**，而公路货物周转量为5431.59亿吨公里，**同比上升13.40%**。

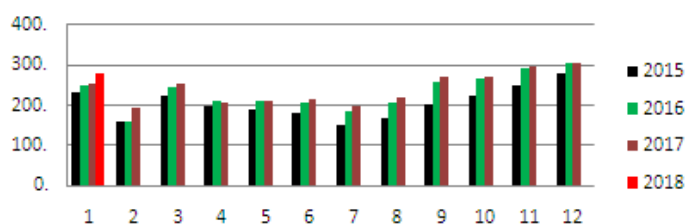


## 四、行业相关信息与重点事件解读

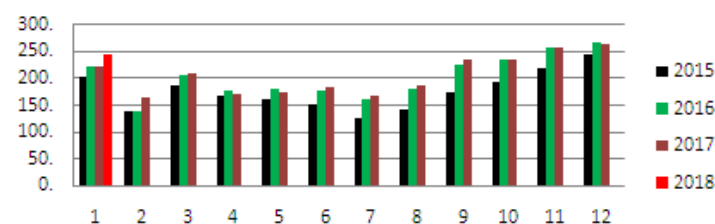


### 需求：汽车产销

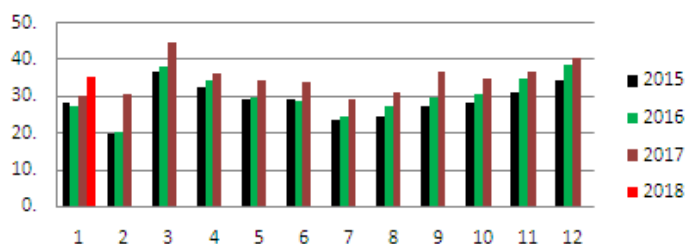
中国汽车销量（万辆）



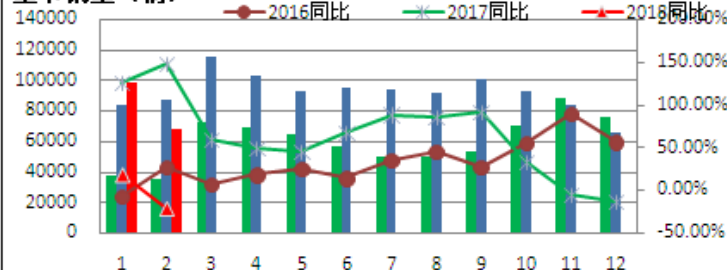
中国乘用车销量（万辆）



中国商用车销量（万辆）



重卡销量（辆）



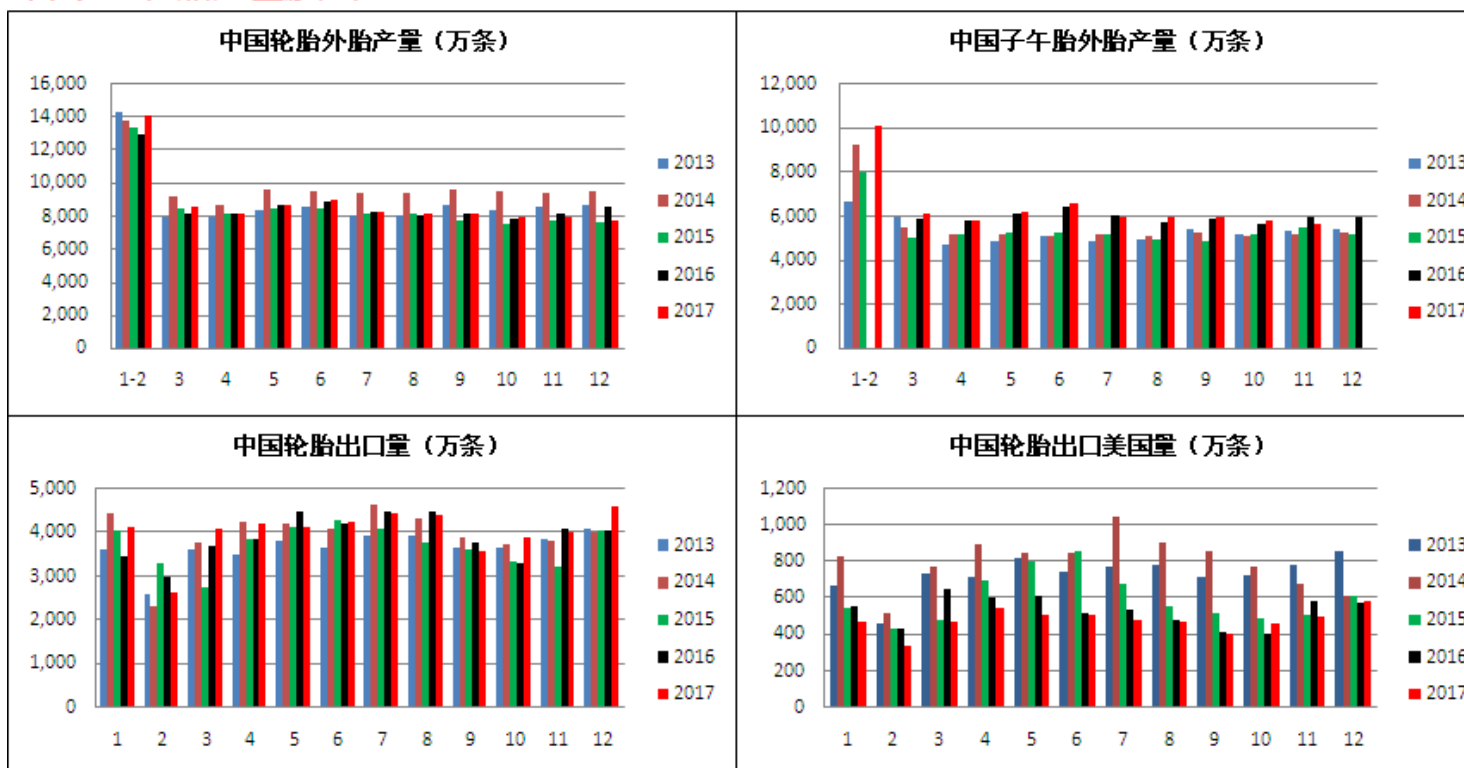
2018年1月，汽车生产268.83万辆，环比下降11.61%，同比增长13.61%；销售280.92万辆，环比下降8.20%，同比增长11.59%。其中：乘用车生产233.06万辆，环比下降10.69%，同比增长12.50%；销售245.62万辆，环比下降7.43%，同比增长10.73%。商用车生产35.77万辆，环比下降17.15%，同比增长21.40%；销售35.31万辆，环比下降13.26%，同比增长18.02%。

2018年2月重型卡车(含非完整车辆、半挂牵引车)市场销量为6.8万辆，环比下滑31%，同比下滑21%。

## 四、行业相关信息与重点事件解读



### 需求：轮胎产量及出口

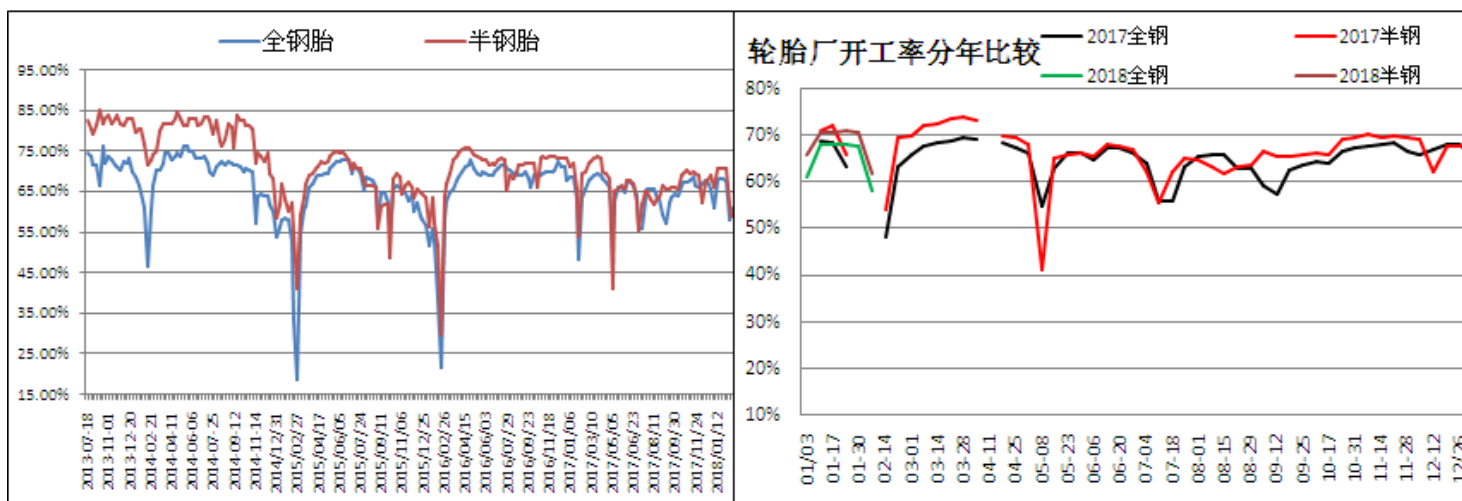


数据显示，2017年，中国轮胎外胎产量同比增加0.88%，中国轮胎出口同比增加13.91%，出口美国同比下降9.76%。

## 四、行业相关信息与重点事件解读



需求：轮胎厂开工率



截至2018年3月2日，山东地区轮胎企业全钢胎开工率61.01%，环比上涨2.90个百分点，同比回落6.76个百分点；国内轮胎企业半钢胎开工率为58.52%，环比回落3.01个百分点，同比回落13.22个百分点。

有您更精彩 YOU MAKE IT

## 五、天然橡胶市场回顾



### 价格

| 日期               | 2018/2/23 | 2018/2/26 | 2018/2/27 | 2018/2/28 | 2018/3/1 | 2018/3/2 | 涨跌   | 涨跌幅    |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|------|--------|
| 沪胶1809           | 13135     | 13285     | 13245     | 13325     | 13365    | 13275    | 140  | 1.07%  |
| 沪胶1901           | 15280     | 15420     | 15395     | 15490     | 15485    | 15410    | 130  | 0.85%  |
| 沪胶1805           | 12760     | 12895     | 12860     | 12940     | 13005    | 12925    | 165  | 1.29%  |
| 日胶主力合约           | 188.2     | 193.8     | 193.8     | 193.8     | 192.5    | 191.5    | 3.3  | 1.75%  |
| SICOM RSS3-近月结算  | 176.6     | 176.6     | 184.5     | 190       | 176.8    | 173.7    | -2.9 | -1.64% |
| SICOM TSR20-近月结算 | 147       | 150.2     | 150.9     | 150.7     | 148.1    | 148      | 1    | 0.68%  |
| STR20保税区         | 1515      | 1525      | 1515      | 1525      | 1515     | 1515     | 0    | 0.00%  |
| STR20船贵          | 1535      | 1545      | 1535      | 1545      | 1535     | 1535     | 0    | 0.00%  |
| 人民币混合            | 11250     | 11350     | 11250     | 11350     | 11350    | 11250    | 0    | 0.00%  |
| 全乳上海             | 12000     | 12050     | 12000     | 12200     | 12200    | 12100    | 100  | 0.83%  |
| 烟片上海             | 14600     | 14600     | 14800     | 14900     | 14900    | 14800    | 200  | 1.37%  |
| 3L上海             | 12150     | 12200     | 12150     | 12350     | 12300    | 12100    | -50  | -0.41% |
| 丁苯1502中石油华北      | 12800     | 12800     | 12800     | 12800     | 12800    | 12800    | 0    | 0.00%  |
| 丁苯1712中石油华北      | 11000     | 11000     | 11000     | 11000     | 11000    | 11000    | 0    | 0.00%  |
| 顺丁中石油华北          | 12900     | 12900     | 12900     | 12900     | 12900    | 12900    | 0    | 0.00%  |
| 丁二烯中石化华北         | 10500     | 10500     | 10500     | 10500     | 10700    | 10700    | 200  | 1.90%  |

- 1、本周，沪胶小幅上涨，主力合约1805上涨1.29%，日胶、SICOM市场标胶小幅走高，SICOM市场烟片回落。
- 2、本周，国内现货市场，标胶美金胶现货及近港船货均与上周持平；人民币混合与上周持平，烟片上涨200元/吨，全乳上涨100元/吨，3L下跌50元/吨；合成胶报价与上周持平，丁二烯上调200元/吨。

有您更精彩 YOU MAKE IT

## 五、天然橡胶市场回顾



### 价格

| 日期                  | 2018/2/23 | 2018/2/26 | 2018/2/27 | 2018/2/28 | 2018/3/1 | 2018/3/2 | 涨跌  |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----|
| 标胶                  |           |           |           |           |          |          |     |
| SICOM TSR20近月<br>结算 | 1470      | 1502      | 1509      | 1507      | 1481     | 1480     | 10  |
| 标胶成本                | 1450      | 1455      | 1461      | 1461      |          | 1464     | 15  |
| 区内现货                | 1515      | 1525      | 1515      | 1525      | 1515     | 1515     | 0   |
| 近港船货                | 1535      | 1545      | 1535      | 1545      | 1535     | 1535     | 0   |
| 海外船货                | 1530      | 1550      | 1550      | 1550      | 1550     | 1550     | 20  |
| 烟片                  |           |           |           |           |          |          |     |
| 日胶主力                | 1761      | 1822      | 1805      | 1817      | 1813     | 1812     | 50  |
| SICOM RSS3-近月<br>结算 | 1766      | 1766      | 1845      | 1900      | 1768     | 1737     | -29 |
| 海外船货                | 1810      | 1845      | 1845      | 1845      | 1845     | 1845     | 35  |
| 烟片成本                | 1812      | 1819      | 1808      | 1811      |          | 1782     | -30 |

1、本周，SICOM市场标胶上涨10美金，而标胶工厂加工成本上涨15美金至1464美金，区内现货及近港船货与上周持平，海外船货上涨20美金，加工成本低于区内现货50美金。

2、本周，SICOM市场烟片下跌29美金，日胶上涨50美金，海外船货上涨35美金，烟片成本在1782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              | 1805   |       |        |       | 1809   |       |       |       |
|                 | 总持仓    | 多     | 空      | 净持仓   | 总持仓    | 多     | 空     | 净持仓   |
| 2018/2/23       | 425890 | 94944 | 133395 | 38451 | 122720 | 27091 | 43572 | 16481 |
| 2018/2/26       | 417918 | 92916 | 129534 | 36618 | 125942 | 27877 | 44352 | 16475 |
| 2018/2/27       | 408132 | 90874 | 127887 | 37013 | 129232 | 28441 | 45281 | 16840 |
| 2018/2/28       | 401278 | 90456 | 124746 | 34290 | 134402 | 30285 | 46919 | 16634 |
| 2018/3/1        | 398062 | 89630 | 123831 | 34201 | 137930 | 30937 | 47177 | 16240 |
| 2018/3/2        | 394754 | 89318 | 123580 | 34262 | 140862 | 31235 | 48057 | 16822 |

从本周沪胶持仓及交易情况看，主力1805减仓30000多手，净空减少4200手左右；远月1809增仓18000手左右，净空增加400手左右。



THANK YOU