

行情周报

(2018. 03. 26-2018. 03. 30)

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

主要关注：

1. 本周，美元指数小幅回升，美元相对于日元及欧元升值，但相对于人民币贬值。国际大宗商品原油回落，而伦铜小幅走高，国内大宗商品在上周大跌的情况下，本周出现反弹，沪胶变动不大，但因2月到港量及区内库存的减少美金胶现货及近港船货较为抢手，价格走高。
2. 本周从泰国原料报价看，**标胶成本低于区内现货和近港船货接近70美金**；截至2018年3月19日，青岛保税区**橡胶库存**较3月2日下降3.9%，减少近1万吨。其中，天然橡胶库存减少10600吨，合成橡胶库存增加1000吨；2018年2月，中国进口天然橡胶11.1万吨，**同比降49%，环比降53.6%**，就主要情况来看，下游工厂和贸易商进货都出现大幅萎缩，今年前2个月，中国共进口天然橡胶34.9万吨，**同比下滑23.1%**；2018年1-2月，汽车产销439.37万辆和452.67万辆，**产量同比下降2.81%，销量增长1.72%**，其中乘用车产销376.98万辆和393.17万辆，**产量同比下降3.82%，销量增长2.09%**，商用车产销62.39万辆和59.50万辆，**产量同比增长3.76%，销量下降0.66%**，2018年3月我国重卡市场共约**销售各类车型13.2万辆**，比去年同期的11.46万辆**增长15%**，创出了月度销量的峰值；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2月个人收入、消费增速均保持前值、物价指数略增，四季度数据上修，整体表现稳定，但全球来看经济指标有放缓迹象；美贸易顾问纳瓦罗明确指出贸易战针对中国2025计划的相关行业，目前美国通过与各国谈判关税豁免的机会，逐渐将禁止汇率的竞争性贬值作为附带条件，本轮贸易战中方的谈判和让步（减税、增大进口、放开准入）是可预见的解决方法，但对人民币汇率带来的影响目前尚无法预估，4月美国将公布“汇率操纵国”名单，在防止资本外流和美国施压之下，人民币贬值较为困难，本周在美元反弹的情况下人民币再度升值，对制造业的影响正在持续体现；中国3月官方PMI大幅回升、1-2月工业企业利润增速下降，微观看经济在走弱，同时企业部门整体的杠杆率已经在持续下降，央行参事称去杠杆边际强度不会再增加，未来M2有望回升；人民币原油成功上市，最早下半年启动人民币支付结算，首期面向俄罗斯及安哥拉的原油，中国正式开始国际商品结算和人民币定价权的争夺；本周国内商品在大跌之后明显反弹，悲观预期宣泄后，螺纹钢本周出货速度超过往年同期，显示出3月份缺席的需求加速启动迹象，加之国内过剩产品限产将常态化，目前需求增速高于供给，黑色商品大力反弹，需要关注的是，相比日胶和SICOM，沪胶反弹力度极弱。

策略推荐：

沪胶在上周大跌的情况下小幅震荡，从现货上看，下游采购量增加，保税区库存小幅减少，但2月进口量超预期减少，美金胶现货及近港船货报价走高，短期以观望为主，暂时回避做空。

二、宏观数据及重点事件解读

美国

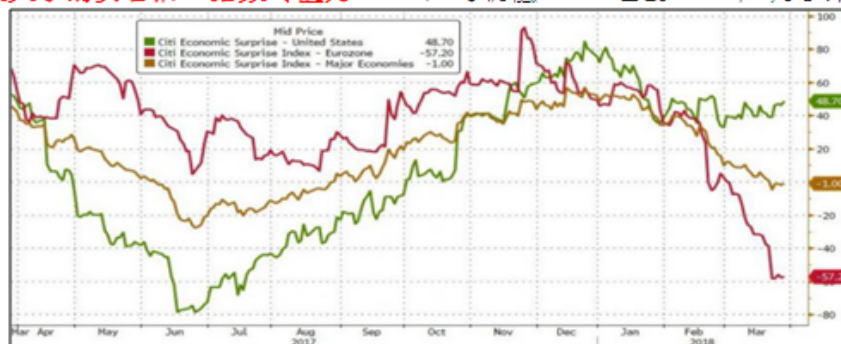
美国经济数据稳定

1、美国**2月个人收入环比0.4%**，前值0.4%；**2月个人消费支出(PCE)环比0.2%**，前值0.2%；美国**2月PCE物价指数环比0.2%**，前值0.4%；同比1.8%，前值1.7%；**2月核心PCE物价指数环比0.2%**，前值0.3%；同比1.6%，前值1.5%。

2、美国**四季度实际GDP年化季环比终值2.9%**，预期2.7%，初值2.5%；**四季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值4%**，预期3.8%，初值3.8%；**四季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比终值1.9%**，预期1.9%，初值1.9%。

3、美国2月份进口和出口均有所增加，进口增长速度略快，导致**2月商品贸易逆差扩大10亿美元至754亿**；政府的预先报告则显示，2月份批发库存增长了1.1%，预先零售库存增加了0.4%，表明在第四季度强劲的销售业绩之后，公司正在补充库存。

4、美国**3月密歇根大学消费者信心指数终值为101.4**，与初值102一道创2004年1月以来最高。



二、宏观数据及重点事件解读

美国

美国贸易战进展

5、在3月22日美国总统特朗普签署的钢铝关税豁免国家包括了欧盟、澳大利亚、加拿大、墨西哥、阿根廷、韩国、巴西，剩下的只有**日本、中国、俄罗斯等国家尚未被豁免。**

6、高级贸易顾问纳瓦罗表明，**每一个将与之进行关税豁免谈判的国家都将面临进口配额制度，以保护美国的钢铁和铝产业。**否则，任何一个国家都可以为所欲为地变成其他国家的中转站。

7、同时，纳瓦罗明确指出：**关税瞄准的中国产品当然是中国2025计划的重点推进产业。**在我看来，中国肆无忌惮地发布2025计划，基本就是对其他国家宣布：“我们将主导未来所有的新兴产业，所以你们的经济不会有什么前途了。”美国关税措施锚定的中国制造2025计划中的产业包括人工智能、机器人、量子计算等。301关税就是专门设计出来用于解决这些（知识产权盗窃和强制技术转让）问题的。

8、周四晚间商务部长罗斯表示：评判总统特朗普贸易政策对经济构成的风险时，投资者过于“歇斯底里”了。我会建议投资者理性行事，也就是说，用实际表现来评判本届政府。别用什么幻觉来评判，不要幻想出某种妖魔鬼怪，认为可能会产生问题。我觉得，大家的反应都太歇斯底里了。我认为，和头脑发热相比，冷静是有用得多的投资工具。

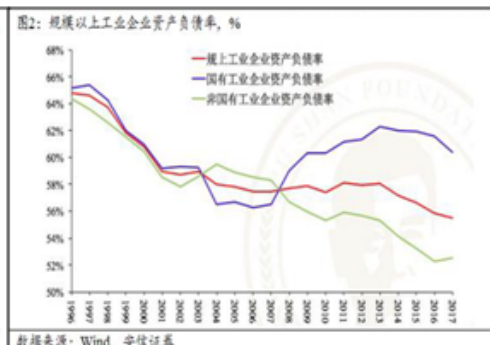
二、宏观数据及重点事件解读



中国 经济数据

工业企业利润增速下滑

- 1、中国**3月官方制造业PMI 51.5**，好于前值 50.3，大型企业PMI为52.4%，比上月上升0.2，中、小型企业PMI为50.4%和50.1%，分别比上月上升1.4和5.3。
- 2、今年节后出现了微观与宏观数据相互背离的状况，高炉开工、发电耗煤、钢材价格、库存等数据均释放悲观信号，但1-2月宏观数据表现超出预期。PMI短期超预期但不改工业下行趋势，减税政策对工业企业盈利构成实质利好，预将减缓下行速度。
- 3、2018年**1-2月工业企业利润累计增速16.1%**，前值21%；主营业务收入累计同比10%，前值11.1%；资产负债率56.3%，前值55.5%。CPI中枢抬升支撑下游消费品制造业利润大幅好转，而设备制造业则在人民币升值等因素的挤压下，利润增速出现显著恶化。



有您更精彩 YOU MAKE IT

三、主要货币、商品本周概况



时间	2018/3/23	2018/3/29	2018/3/30	涨跌	涨跌幅	
外汇	美元指数	89.496	90.087	89.964	0.468	0.52%
	美元兑人民币	6.3459	6.3178	6.2938	-0.0521	-0.82%
	美元兑日元	104.72	106.42	106.24	1.52	1.45%
	美元兑泰铢	31.18	31.24	31.18	0	0.00%
	美元兑林吉特	3.915	3.866	3.862	-0.053	-1.35%
	美元兑印尼盾	13778	13760	13760	-18	-0.13%
	美元兑欧元	0.8093	0.8128	0.8116	0.0023	0.28%
商品	伦铜	6649	6740.5		91.5	1.38%
	布伦特原油指数	68.76	68.29		-0.47	-0.68%
	美原油	64.36	63.65		-0.71	-1.10%
	文华商品指数	149.89	149.29	151.38	1.49	0.99%
	文华工业品	152.2	152.3	154.39	2.19	1.44%
	文华农产品	145.85	144.01	146.12	0.27	0.19%
	CRB指数	196.26	195.36		-0.9	-0.46%
股市	上证综指	3152.76	3160.53	3168.9	16.14	0.51%
	深证成指	10439.99	10755.92	10868.65	428.66	4.11%
	道琼斯	23533.2	23928.13		394.93	1.68%
	纳斯达克	6992.666	7063.445		70.779	1.01%
	标普500	2588.25	2640.87		52.62	2.03%
	日经指数	20617.86	21159.08		541.22	2.63%
	德DAX	11902.87	12096.73		193.86	1.63%
法CAC40	5104.64	5167.3		62.66	1.23%	

本周，美元指数涨0.52%收89.964；美元兑欧元涨0.28%；美元兑日元涨1.45%；美元兑人民币跌0.82%；在岸人民币兑美元升值0.61%收6.2726；离岸人民币升值0.76%收至6.2609。

本周，国际大宗商品，布伦特原油指数跌0.68%收于68.29；WTI原油指数跌1.10%收于63.65；伦铜指数涨1.38%；CRB指数跌0.46%；国内大宗商品周五冲高，工业品涨幅较大。

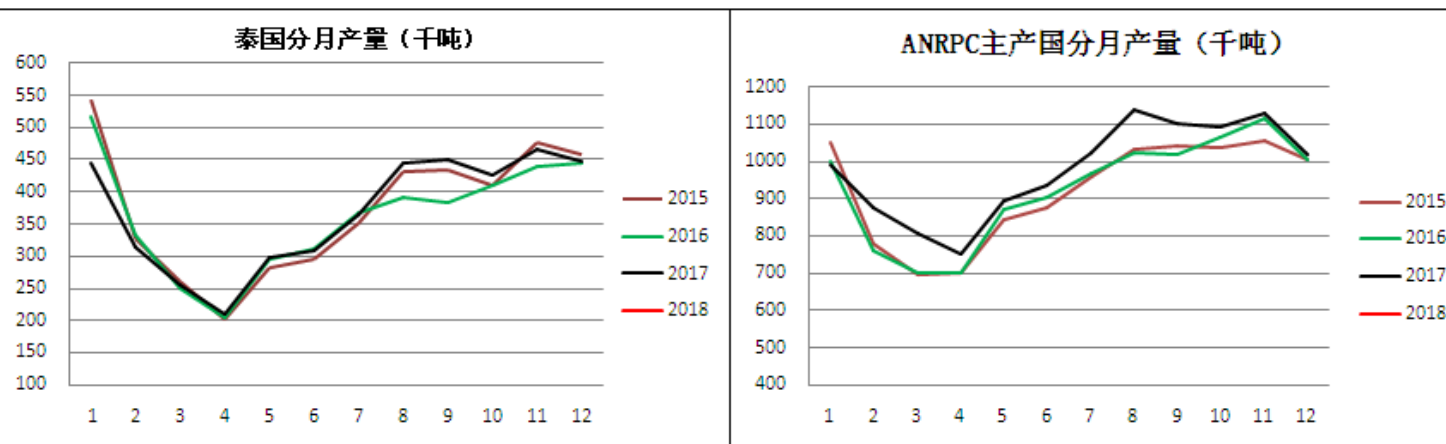
本周，全球股市全线上涨，国内上证综指涨0.51%，深证成指涨4.11%；标普500指数涨2.03%；德国DAX股票指数涨1.63%；法国CAC40股票指数涨1.23%；日经涨2.63%。

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，截至2月，全球天然橡胶产量220.7万吨，同比增长4.3%。在此期间，泰国、印尼、马来西亚、印度、柬埔寨、菲律宾等天胶产量实现增长，而中国、斯里兰卡、越南天胶产量同比下滑。

1-2月，全球天然橡胶消费量201.4万吨，同比增长0.8%。

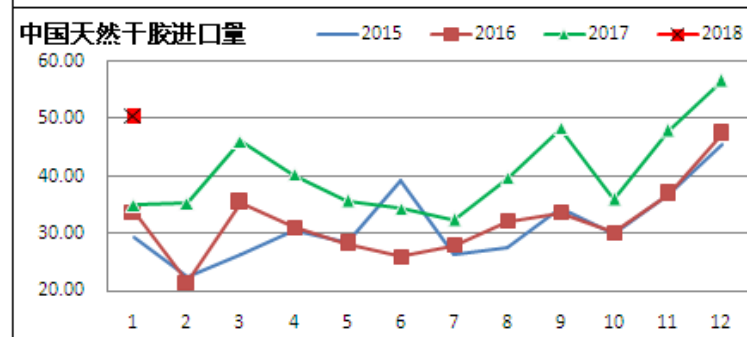
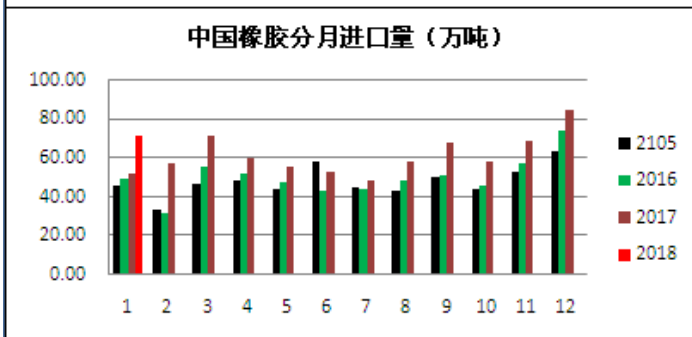
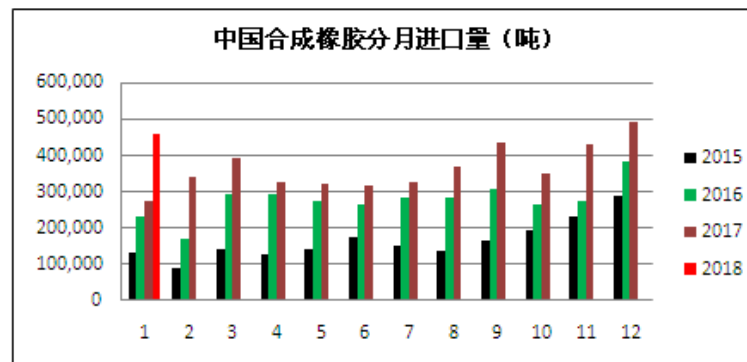
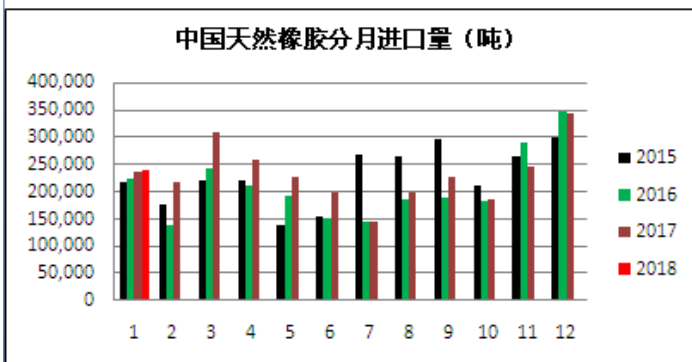
2018年前2月，成员国天胶出口量同比下降9.7%至144.3万吨。三国橡胶联盟出口控制计划中的泰国、马来、印尼天胶出口量已经出现了6.5%的下滑。

预计2018年全球天然橡胶产量1378.4万吨，同比增长3.7%，ANRPC成员国天胶产量增长2.7%。今年全球天然橡胶消费量或达1334.7万吨，同比增长2.4%，ANRPC成员国天胶产量增长2.2%。

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

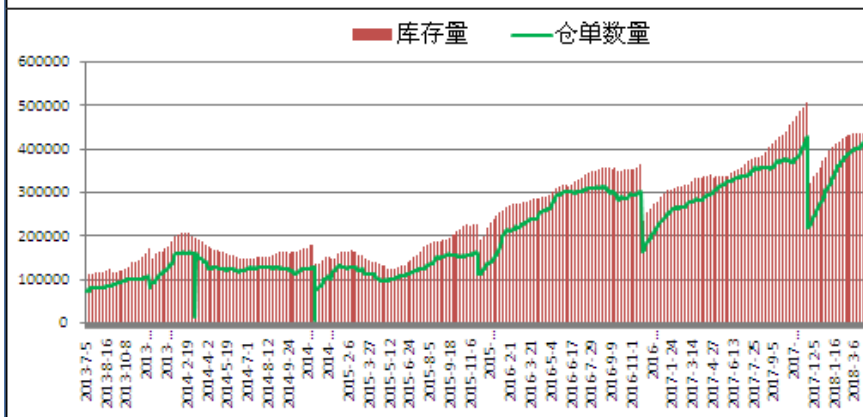
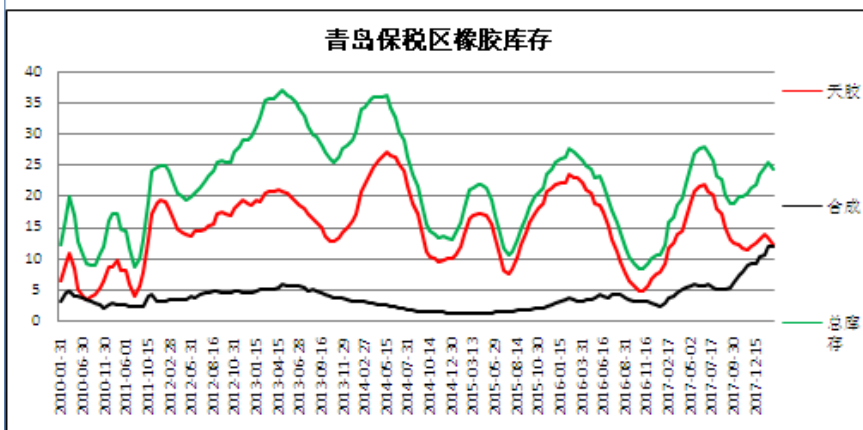


2018年1月，中国进口天然橡胶23.81万吨，**同比增加0.52%**；进口合成橡胶45.92万吨，**同比增68.15%**，混合胶进口31.68万吨，**同比增加119.67%**。2月，中国进口天然橡胶11.1万吨，**同比降49%**，**环比降53.6%**。就主要情况来看，下游工厂和贸易商进货都出现大幅萎缩。今年前2个月，中国共进口天然橡胶34.9万吨，**同比下滑23.1%**。

四、行业相关信息与重点事件解读



供给：库存



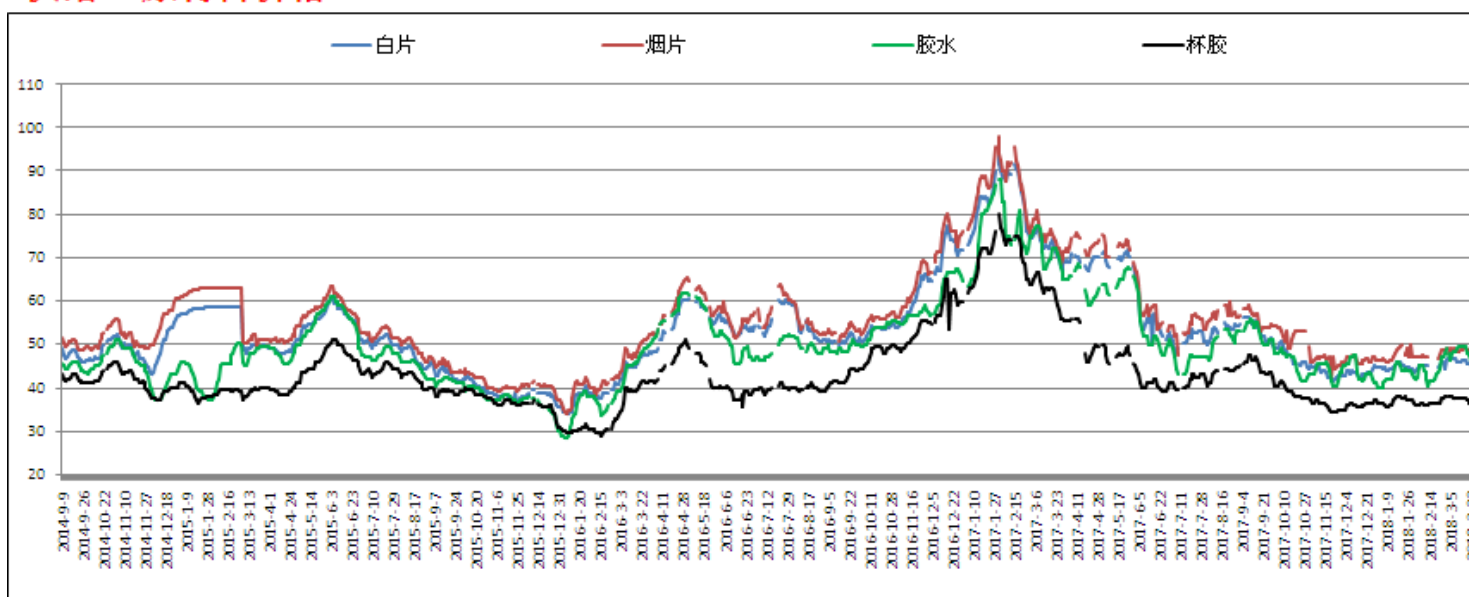
截至2018年3月19日，青岛保税区橡胶库存较3月2日下降3.9%，减少近1万吨。其中，天然橡胶库存减少10600吨，合成橡胶库存增加1000吨。

截止3月30日，沪胶仓单量较上周增加7340吨，目前为41.66万吨。本周交易所库存增加2828吨，仍有44.28万吨，交易所仓库总可用库容量19.44万吨。

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，白片涨0.8铢至45.6铢，烟片涨0.19铢至48.69铢，胶水下跌2.5铢至44铢，杯胶下跌2铢至34.5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1363美元/吨附近，烟片生产成本在1818美元/吨左右。

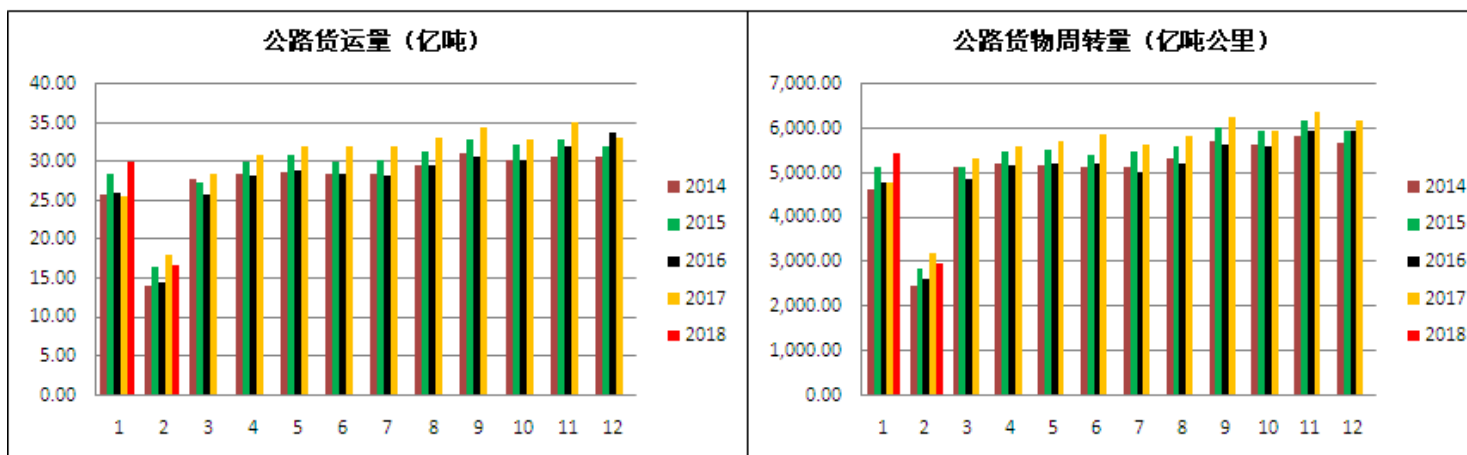
国内产区停割。

有您更精彩 YOU MAKE IT

四、行业相关信息与重点事件解读



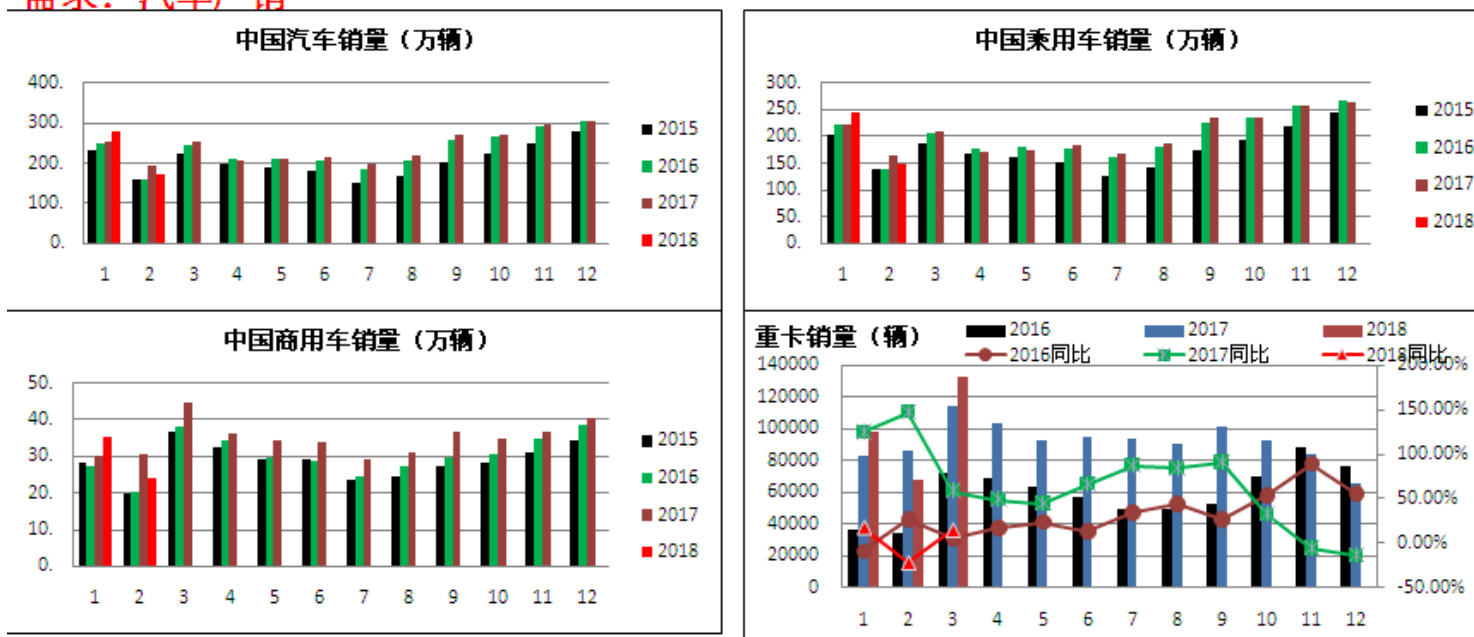
需求：公路货运量



2018年2月公路货运量为16.72亿吨，累计46.72亿吨，同比增长7.4%，而公路货物周转量为2958.62亿吨公里，累计8390.21亿吨公里，同比增长5.3%。

四、行业相关信息与重点事件解读

需求：汽车产销



2018年2月，汽车生产170.57万辆，环比下降36.55%，同比下降20.82%；销售171.76万辆，环比下降38.86%，同比下降11.12%。其中：乘用车生产143.92万辆，环比下降38.24%，同比下降22.10%；销售147.55万辆，环比下降39.93%，同比下降9.63%。商用车生产26.64万辆，环比下降25.52%，同比下降13.11%；销售24.21万辆，环比下降31.43%，同比下降19.24%。

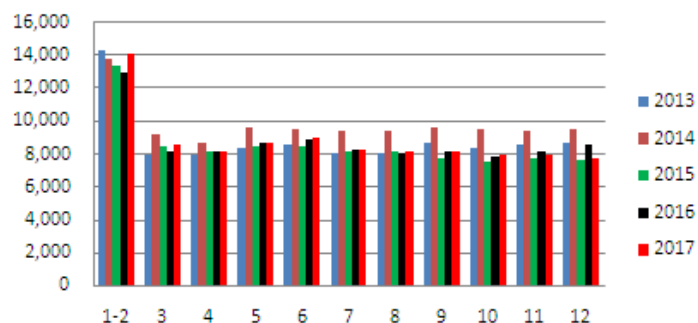
1-2月，汽车产销439.37万辆和452.67万辆，产量同比下降2.81%，销量增长1.72%。其中乘用车产销376.98万辆和393.17万辆，产量同比下降3.82%，销量增长2.09%；商用车产销62.39万辆和59.50万辆，产量同比增长3.76%，销量下降0.66%。2018年3月我国重卡市场共约销售各类车型13.2万辆，比去年同期的11.46万辆增长15%，创出了月度销量的峰值。

四、行业相关信息与重点事件解读

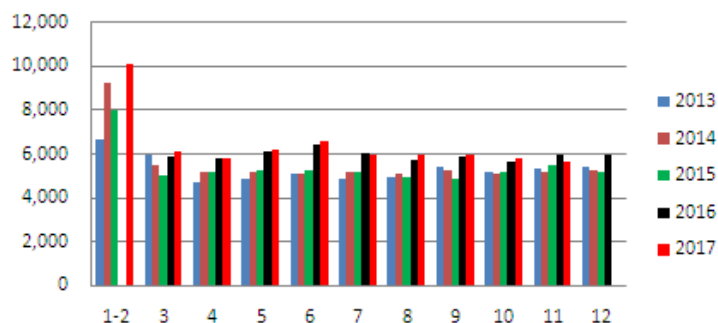


需求：轮胎产量及出口

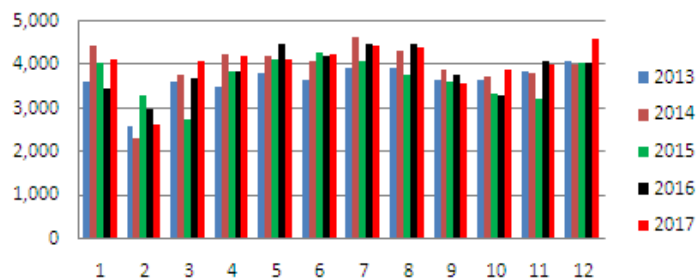
中国轮胎外胎产量 (万条)



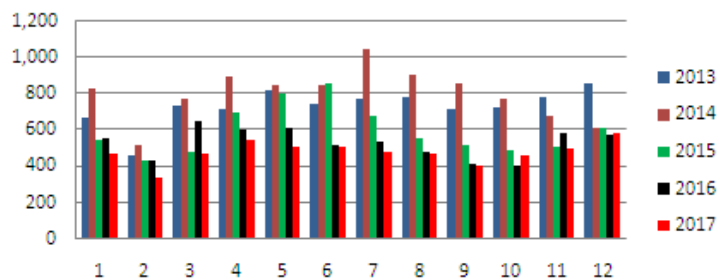
中国子午胎外胎产量 (万条)



中国轮胎出口量 (万条)



中国轮胎出口美国量 (万条)

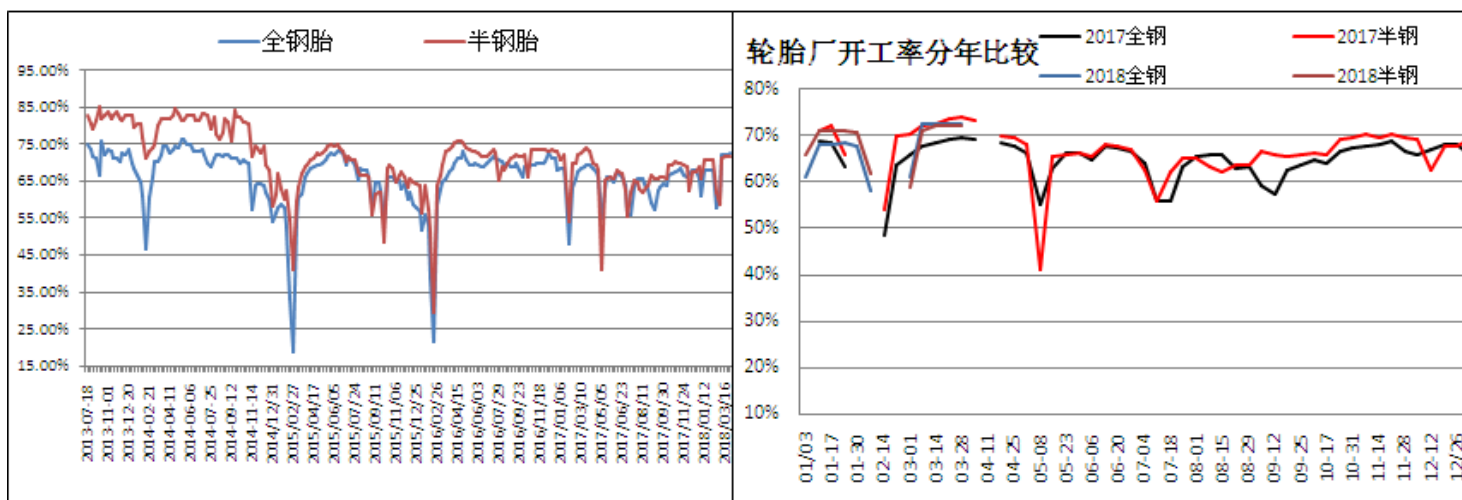


数据显示, 2017年, 中国轮胎外胎产量同比增加0.88%, 中国轮胎出口同比增加13.91%, 出口美国同比下降9.76%。

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30日，山东地区轮胎企业全钢胎开工率72.60%，环比上涨0.14个百分点，同比上涨2.96个百分点；国内轮胎企业半钢胎开工率为72.00%，环比持平，同比回落1.94个百分点。

五、天然橡胶市场回顾



价格

日期	2018/3/23	2018/3/26	2018/3/27	2018/3/28	2018/3/29	2018/3/30	涨跌	涨跌幅
沪胶1809	11625	11390	11555	11450	11475	11640	15	0.13%
沪胶1901	13415	13390	13610	13500	13530	13715	300	2.24%
沪胶1805	11305	11020	11175	11075	11100	11290	-15	-0.13%
日胶主力合约	174.5	176.5	179.1	180.2	182	184	9.5	5.44%
SICOM RSS3-近月结算	163.3	162.2	166.5	168.5	168		4.7	2.88%
SICOM TSR20-近月结算	134.1	134.2	138.4	139.2	133.7		-0.4	-0.30%
STR20保税区	1385	1365	1375	1375	1375	1435	50	3.61%
STR20船货	1405	1385	1395	1395	1395	1455	50	3.56%
人民币混合	10150	10050	10150	10150	10150	10350	200	1.97%
全乳上海	10450	10200	10400	10400	10400	10400	-50	-0.48%
烟片上海	13450	13300	13300	13100	13100	13200	-250	-1.86%
3L上海	10800	10500	10700	10700	10600	10600	-200	-1.85%
丁苯1502中石油华北	11900	11900	11600	11600	11600	11600	-300	-2.52%
丁苯1712中石油华北	10100	10200	10200	10200	10200	10200	100	0.99%
顺丁中石油华北	12000	12000	11700	11700	11700	11700	-300	-2.50%
丁二烯中石化华北	10700	10700	10700	10700	10000	10000	-700	-6.54%

- 1、本周，沪胶小幅波动，主力合约完成换月至1809，小幅上涨0.13%，日胶、SICOM市场同步走高。
- 2、本周，国内现货市场，标胶美金胶现货及近港船货上浮50美金；人民币混合上涨200元/吨，烟片下跌250元/吨，全乳下跌50元/吨，3L下跌200元/吨；合成胶，丁苯1502下跌300元/吨，1712上涨100元/吨，顺丁下跌300元/吨，丁二烯下跌700元/吨。

有您更精彩 YOU MAKE IT

五、天然橡胶市场回顾



价格

日期	2018/3/23	2018/3/26	2018/3/27	2018/3/28	2018/3/29	2018/3/30	涨跌
标胶							
SICOM TSR20近月 结算	1341	1342	1384	1392	1337		-4
标胶成本	1427	1365	1362	1359	1360	1363	-64
区内现货	1385	1365	1375	1375	1375	1435	50
近港船货	1405	1385	1395	1395	1395	1455	50
海外船货	1445	1430	1435	1435	1435	1435	-10
烟片							
日胶主力	1666	1675	1700	1687	1710	1732	66
SICOM RSS3-近月 结算	1633	1622	1665	1685	1680		47
海外船货	1745	1740	1745	1745	1745	1745	0
烟片成本	1812	1815	1794	1791	1804	1818	6

1、本周，SICOM市场标胶下跌4美金，而标胶工厂加工成本跌64美金至1363美金，区内现货、近港船货上涨50美金，海外船货回落10美金，加工成本低于区内现货70美金。

2、本周，SICOM市场烟片上涨47美金，日胶上涨66美金，海外船货与上周持平，烟片成本在1818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
2018/3/23	356612	81693	111503	29810	250848	52850	75871	23021
2018/3/26	316336	72888	96924	24036	265044	55696	81429	25733
2018/3/27	296766	69594	90779	21185	277996	58930	84933	26003
2018/3/28	279464	65635	86353	20718	285246	60654	86686	26032
2018/3/29	264128	61818	82143	20325	299770	62997	91682	28685
2018/3/30	233958	54973	72931	17958	328200	69644	98649	29005

从本周沪胶持仓及交易情况看，主力完成换月至1809，1805减仓接近122600多手，净空减少11000多手；远月1809增仓78000多手，净空增加6000手左右。



THANK YOU