

信达期货天胶周报

做多逻辑仍未改变，多头等待入场时机

2017年2月6日

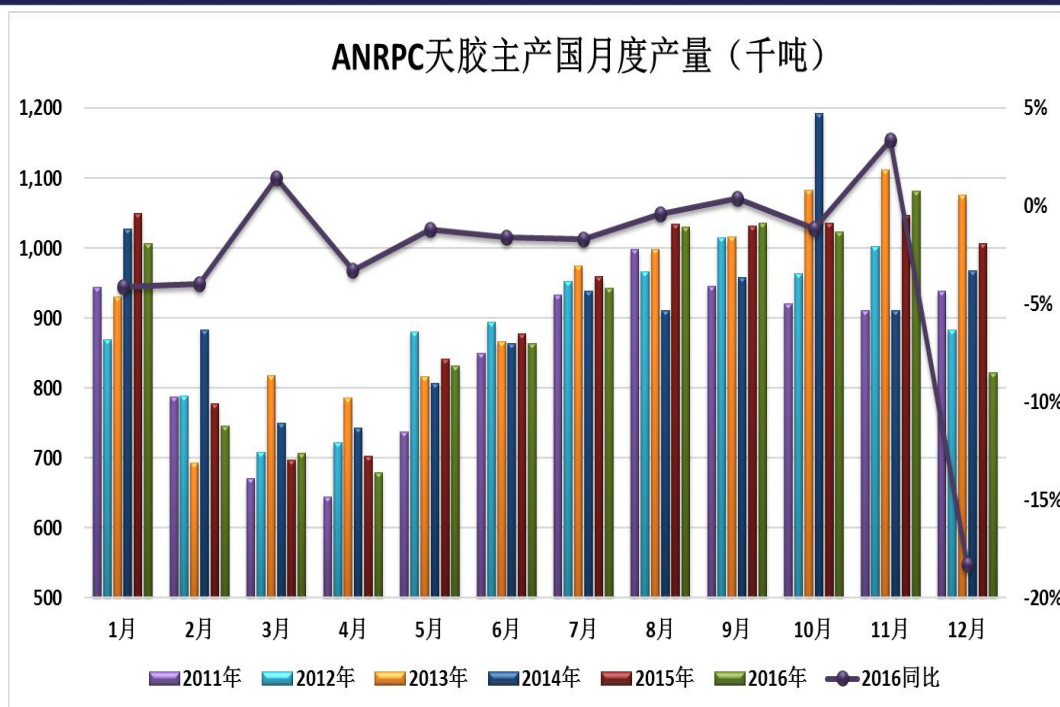
本周要点

- **供给：**受洪水影响，全球第一季度天胶产量预计下滑，停割季天胶供应紧张加剧。泰国已成功抛储10万吨，2月中旬将继续抛储10万吨。
- **需求：**春节后是国内汽车销售的高峰时间，户外运输和开工也将逐渐恢复，再加上3月前卡客车轮胎集中输美效应，轮胎开工率将快速回升至70%以上。
- **库存：**青岛保税区库存连续两个月回升，但仍位于历史低位，春节后预计将再度出现下滑。
- **价差：**合成胶价格随原料丁二烯价格持续上升，合成胶-天胶价差仍在扩大。

操作建议：沪胶做多大逻辑并未改变，但由于泰国抛储对市场预期影响较大，再加上前期沪胶上涨较快，若基本面未有大的改变，近期沪胶大幅上涨的动力不足。建议多头可暂时观望，待沪胶回调至20000以下再继续试多。

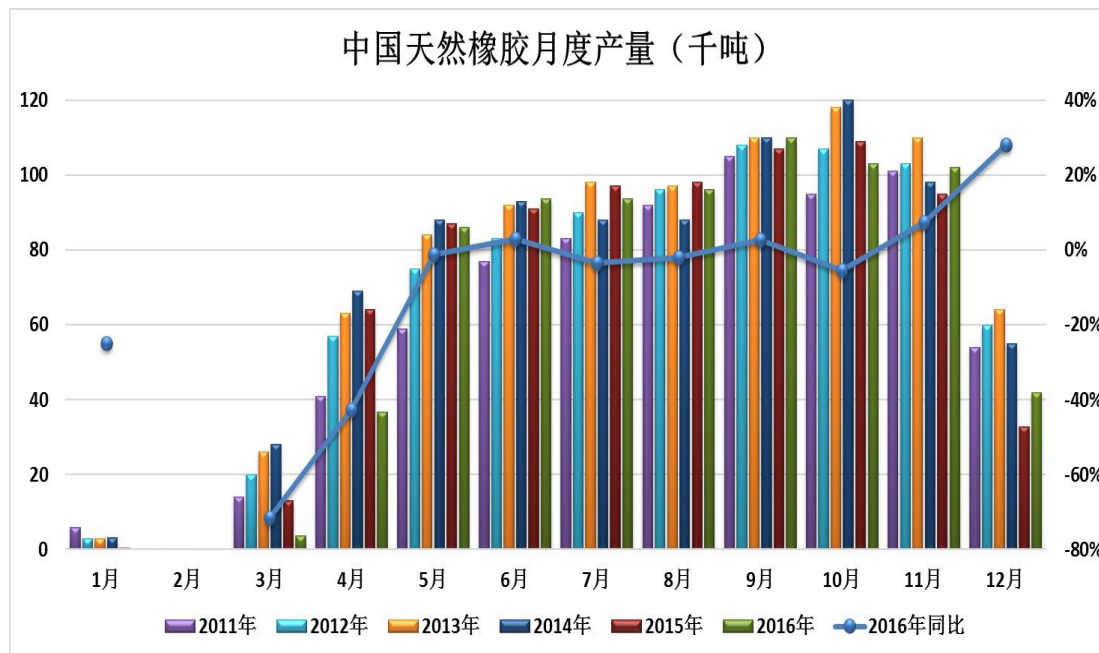
天胶产量--ANRPC

- 2016年12月，ANRPC天胶产量82.2万吨，环比减少24%，同比减少18%。
- 2016年1-12月ANRPC天胶总产量1076.9万吨，同比减少2.6%。
- 12月起，泰国和马来西亚两次爆发大规模洪水，致使产量减少。受洪水影响，2017年第一季度全球天胶产量将同比下滑，停割季供应紧张加剧。



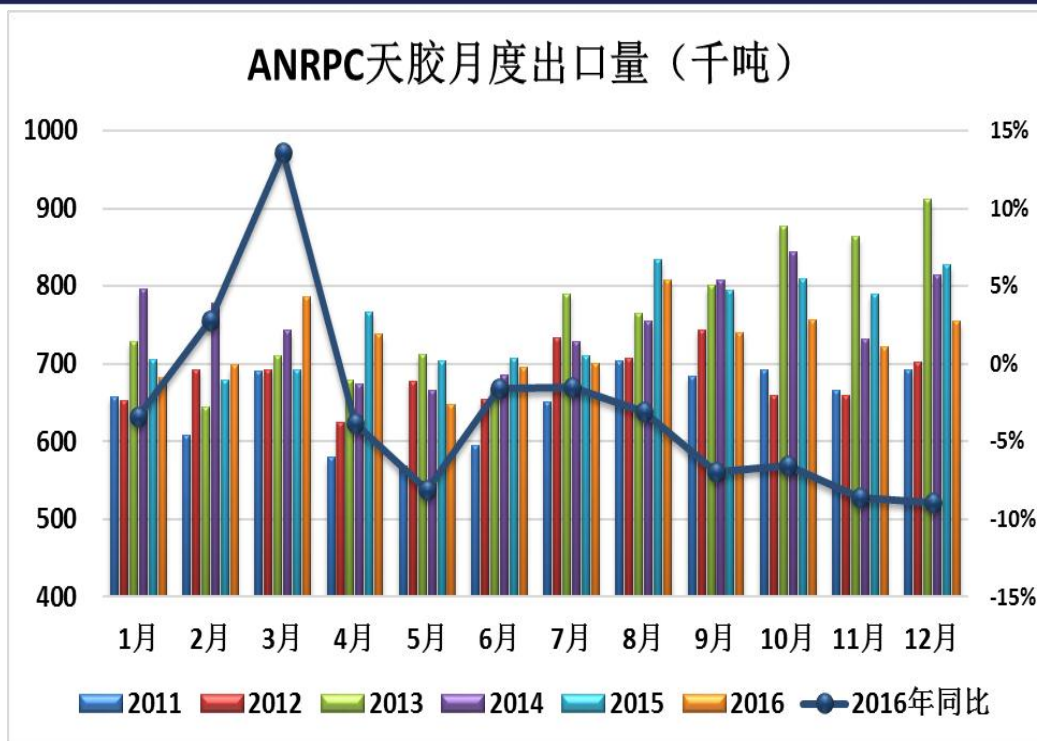
天胶产量—中国

- 2016年12月，中国天胶产量4.2万吨。环比减少59%，同比增长28%。
- 2016年1-12月，中国天胶总产量76.7万吨，同比减少3.4%
- 2016年中国天胶产量减少主要受割胶利润较低的影响。2017年割胶利润回升，在天气正常的情况下，中国天胶产量有望较大幅度回升。
- 中国产区基本已经停割。
- 目前国储天胶约有55万吨



天胶出口--ANRPC

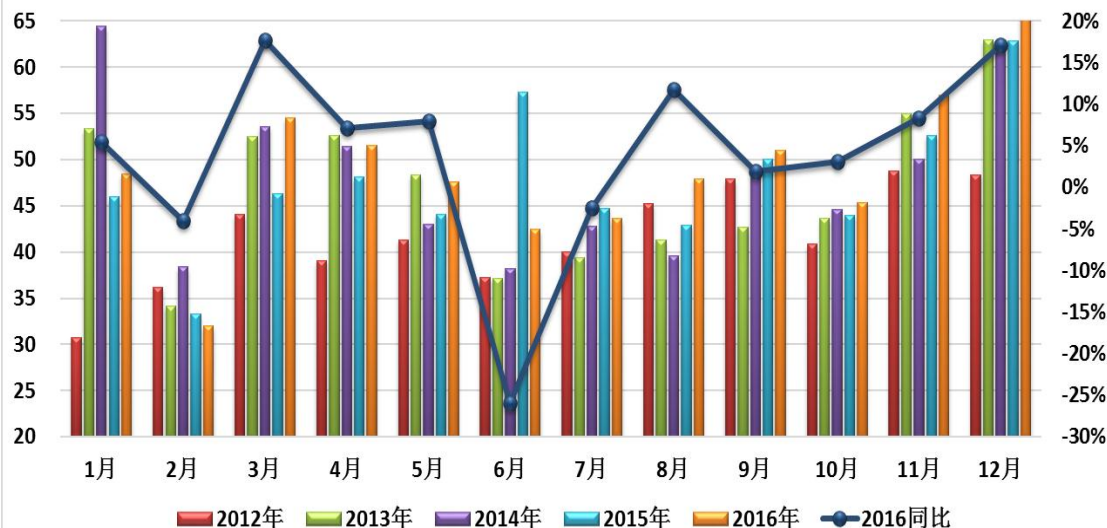
- 2016年12月，ANRPC天胶出口75.4万吨，环比增加4.43%，同比减少9%。
- 2016年1-12月，ANRPC天胶总出口量872.8万吨，同比减少3.27%。
- 2016年，天胶产量始终是制约出口的最重要因素，此外主产国的出口限制计划也起到了不小的作用。



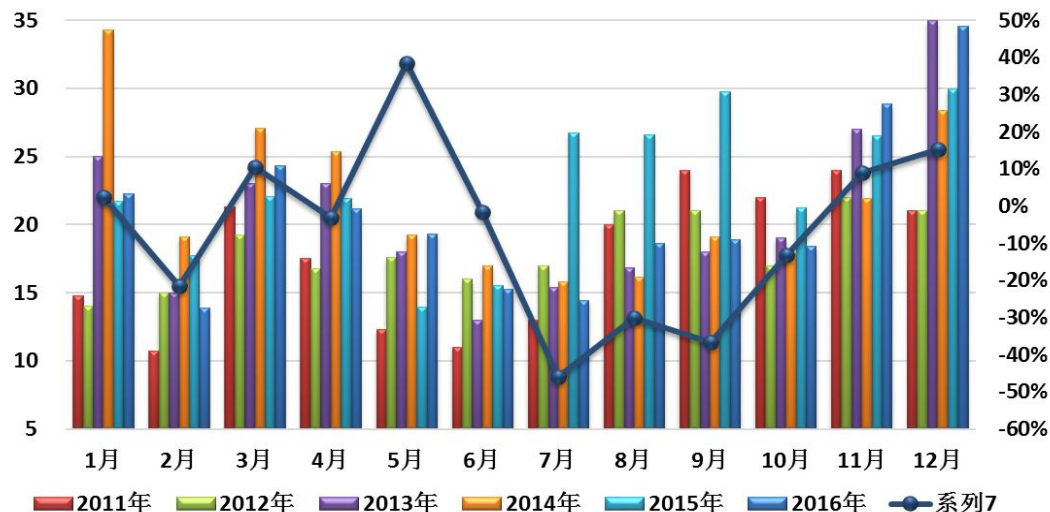
橡胶进口

- 2016年12月，中国进口橡胶73.56万吨，环比增加29%，同比增加17%。2016年1-12月，中国橡胶进口总量594.97万吨，同比增加3.97%。
- 2016年12月，中国进口天然橡胶34.54万吨，环比增加19.6%，同比增加15.36%。1-12月，中国天然橡胶进口总量250.03万吨，同比减少8.62%。
- 12月中国天然橡胶进口量再次上升。首先，中国产区已经停割，所需天胶基本只能依靠进口。其次，中国轮胎开工淡季不淡，需求非常旺盛。

中国橡胶月度进口总量（万吨）



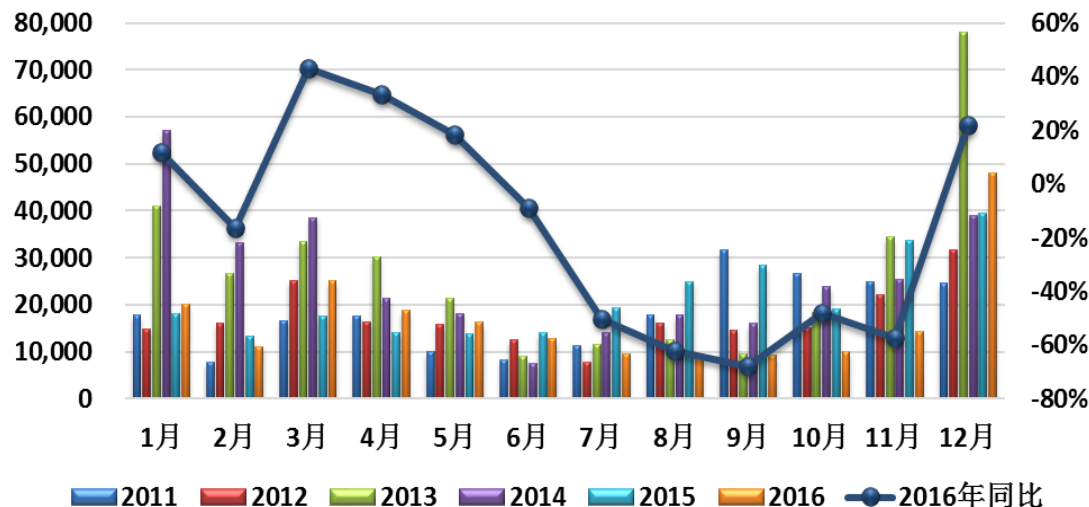
中国天然橡胶月度进口量（万吨）



橡胶进口

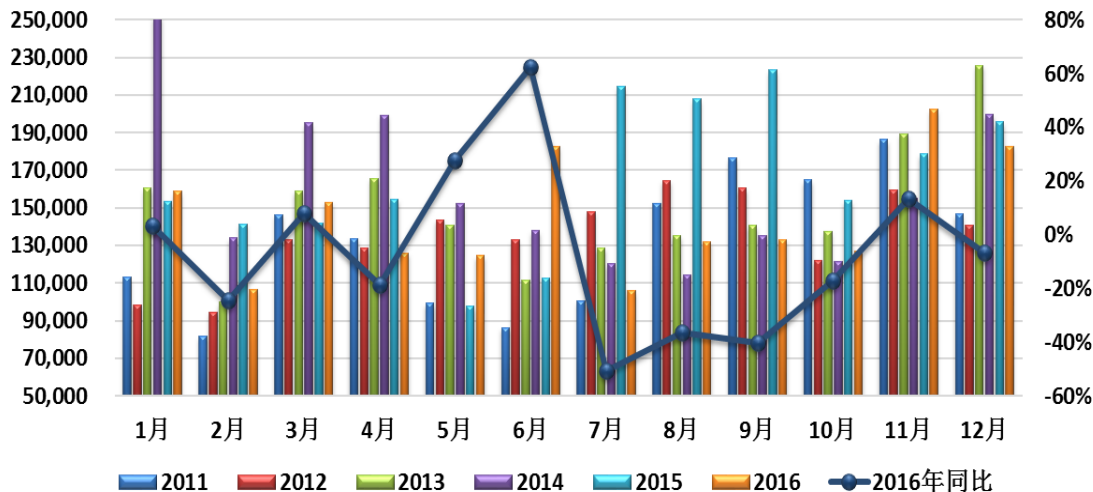
- 2016年12月，中国进口烟片胶4.8万吨，环比增加236%，同比增加22%。2016年1-12月，中国共进口烟片胶20.5万吨，同比减少20%。

中国烟片胶月度进口量（吨）



- 2016年12月，中国进口标准胶18.3万吨，环比减少9.7%，同比减少6.7%。2016年1-12月，中国共进口标准胶173.5万吨，同比减少12.2%。

中国标准胶月度进口量（吨）

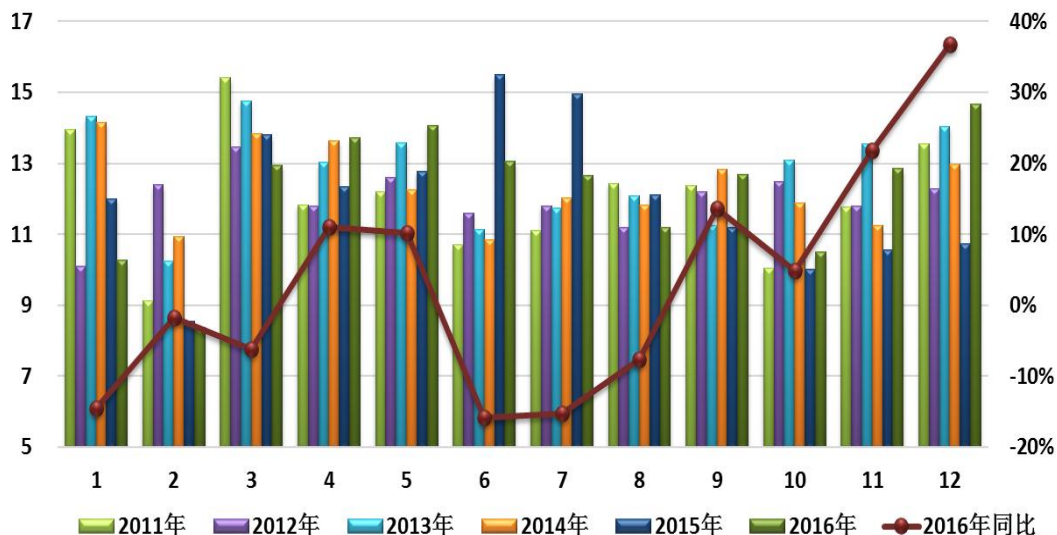


橡胶进口

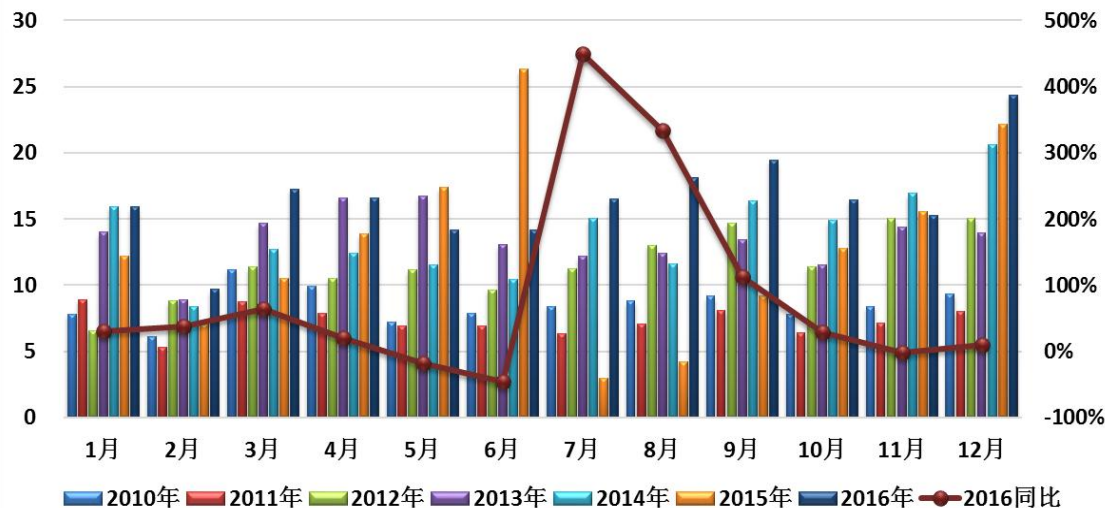
- 2016年12月，中国进口合成胶14.7万吨，环比增加14%，同比增加37%。2016年1-12月，中国共进口合成胶147万吨，同比增加1.8%。

- 2016年12月，中国进口复合胶及混合胶24.35万吨，环比增加59.7%，同比增加9.83%。2016年1-12月，中国共进口复合胶及混合胶197.91万吨，同比增加28.39%。

中国合成胶月度进口量（万吨）

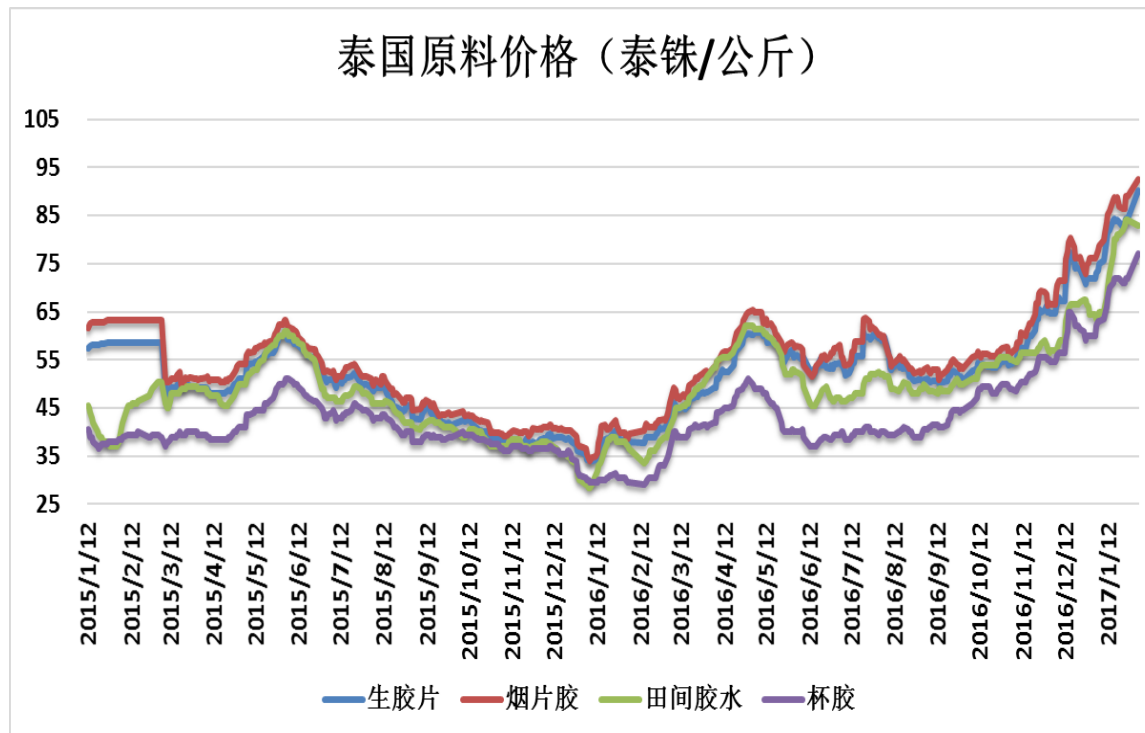


中国复合胶与混合胶进口总量（万吨）



泰国原料

- 本周由于泰国洪水影响，原料价格继续上涨。
- 2月14日，泰国将再次拍卖10万吨国储橡胶。

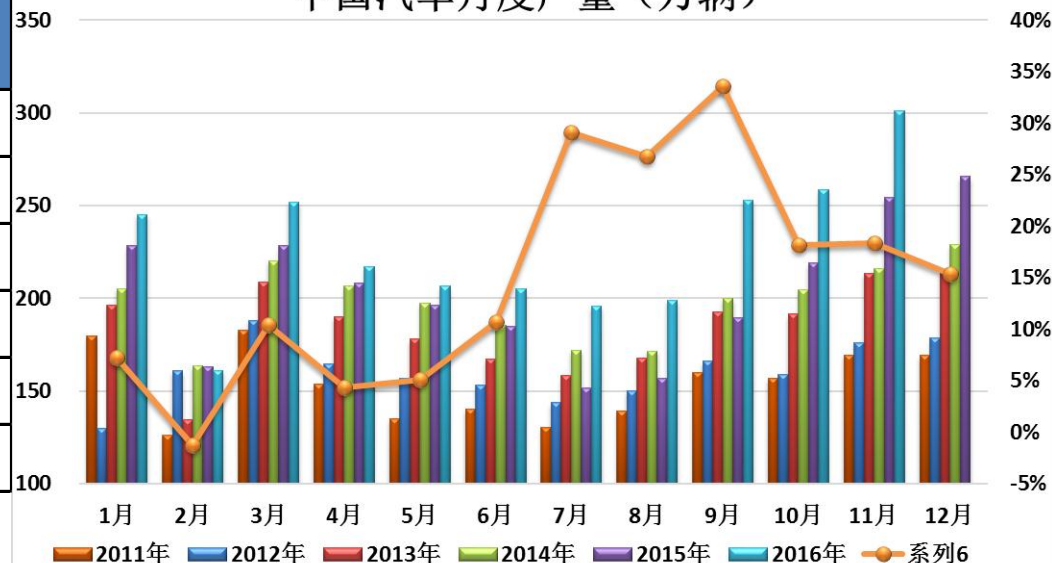


汽车产销

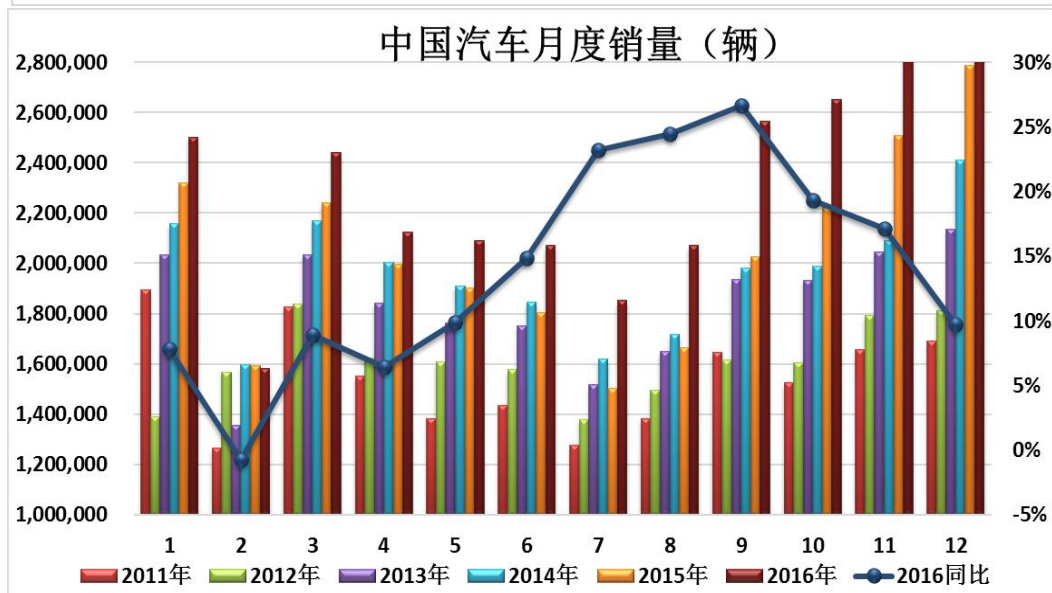
12月		数量 (万辆)	同比	环比
汽车(总)	生产	306.3	15.3%	1.7%
	销售	305.7	9.7%	4.0%
乘用车	生产	267.8	14.2%	1.5%
	销售	267.2	9.4%	3.2%
商用车	生产	41.4	23.6%	11.2%
	销售	38.5	12.1%	10.5%

- 12月，汽车产销同环比增幅均有所下调。
- 12月乘用车产销同环比增幅均出现较大幅度下降。1月1日起，1.6L及以下小排量汽车购置税将上调2.5%到7.5%，预计1月乘用车销量同环比都将下滑。

中国汽车月度产量(万辆)

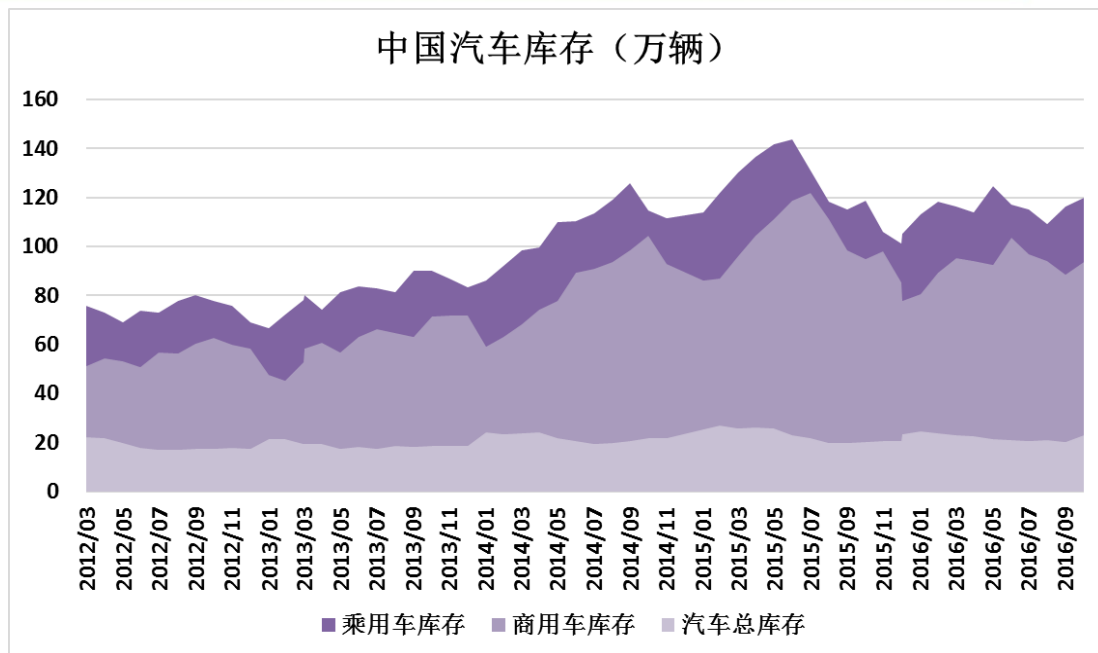


中国汽车月度销量(辆)



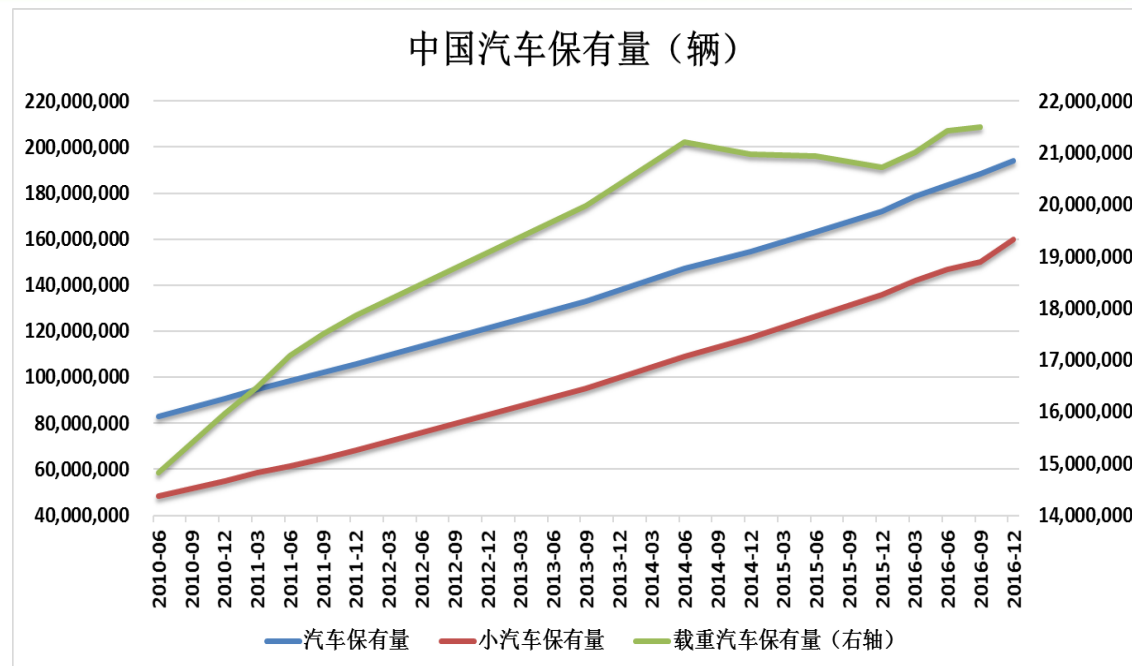
汽车库存

- 12月，汽车总库存120万辆，其中乘用车93.7万辆，商用车26.6万辆。
- 12月，汽车库存，尤其是商用车库存出现累积迹象。



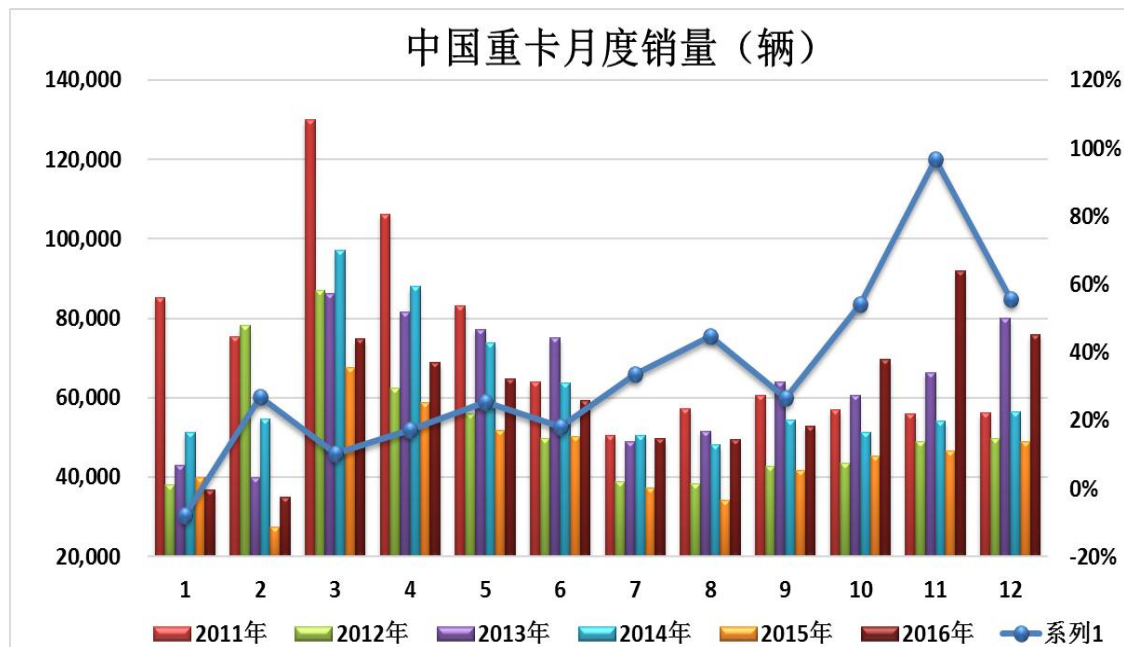
汽车保有量

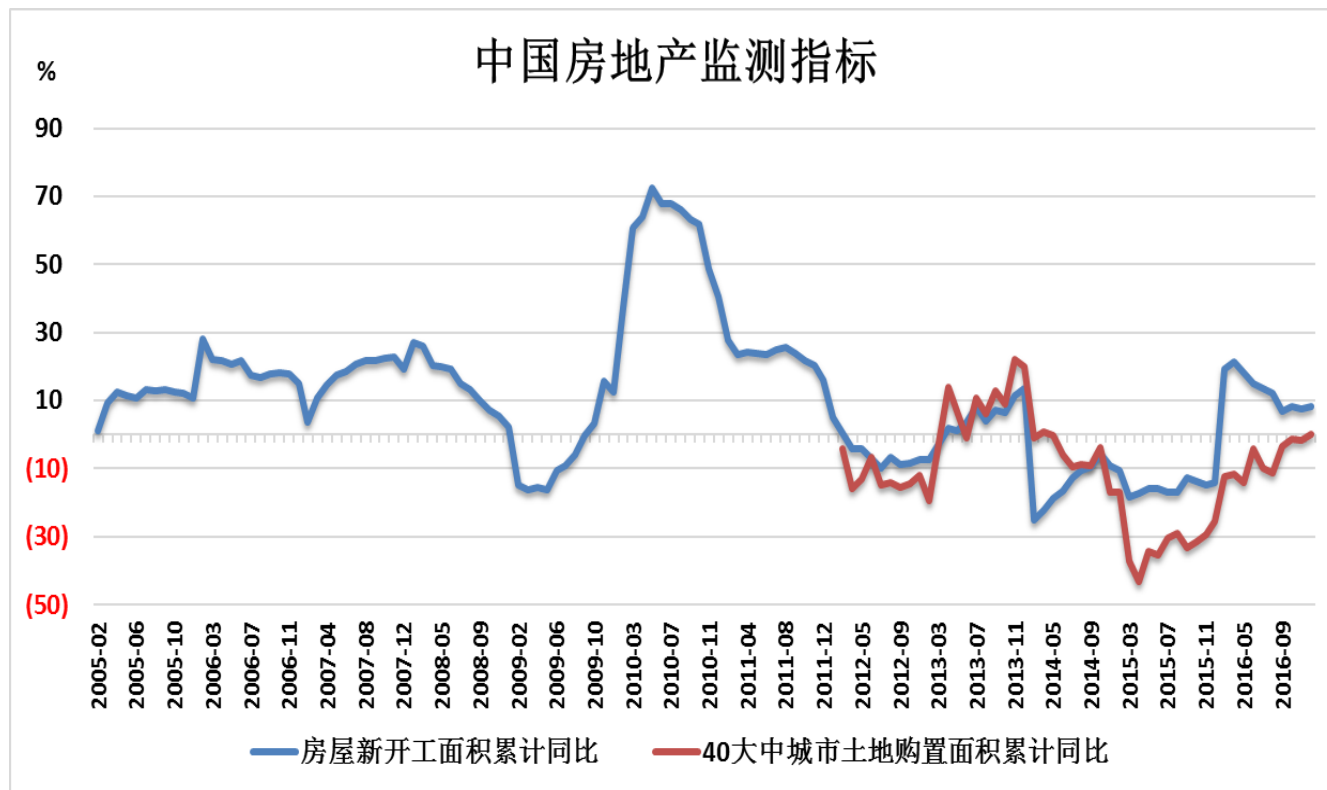
- 截至16年12月，中国汽车总保有量1.94亿辆，同比增长12.8%。



重卡产销

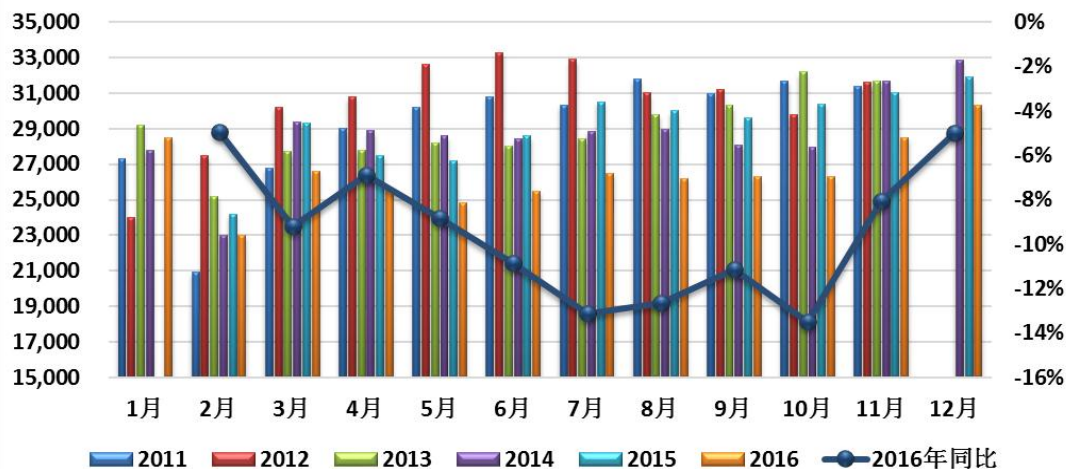
- 12月，中国重卡销量7.6万辆，同比增加56%，环比减少17%。
- 1-12月，中国重卡总销量73万辆，同比增长33%。
- 12月，重卡销量环比明显回落，同比也远低于市场预期。



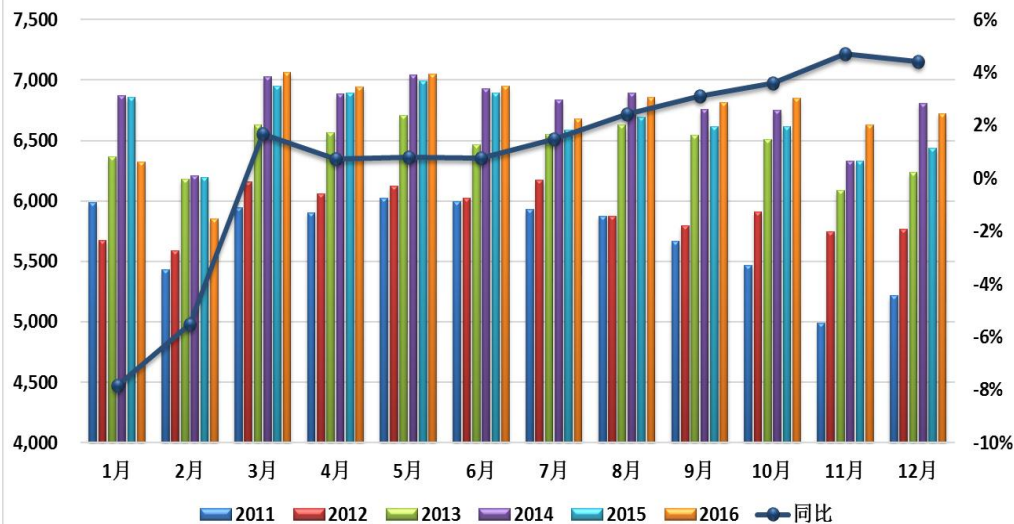


煤炭和钢铁

中国煤炭月度销量（万吨）



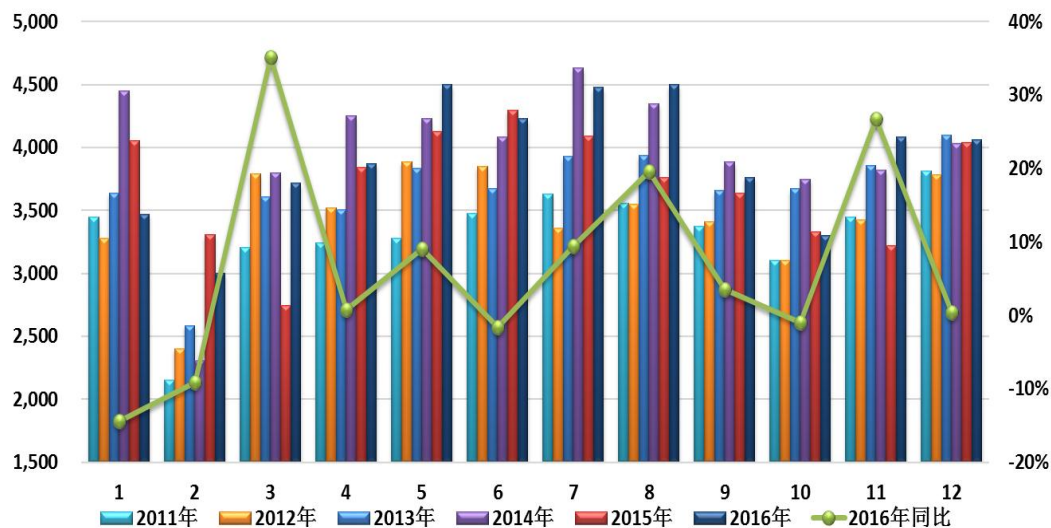
中国粗钢月度产量(万吨)



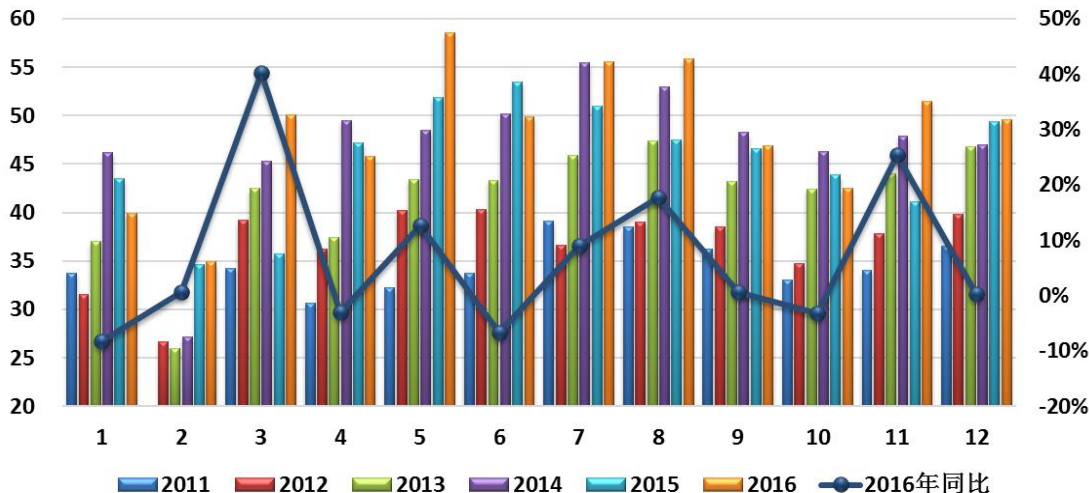
轮胎出口

- 2016年12月，中国轮胎出口数量4059万条，环比减少0.56%，同比增加0.37%。2016年1-12月，中国轮胎出口总量4.7亿条，同比增加5.64%。
- 2016年12月，中国轮胎出口重量49.54万吨，环比减少0.38%，同比增加0.28%。2016年1-12月，中国轮胎出口总重量580.9万吨，同比增加6.42%。
- 2017年中国轮胎出口预计波动加大。

中国轮胎月度出口量（万条）

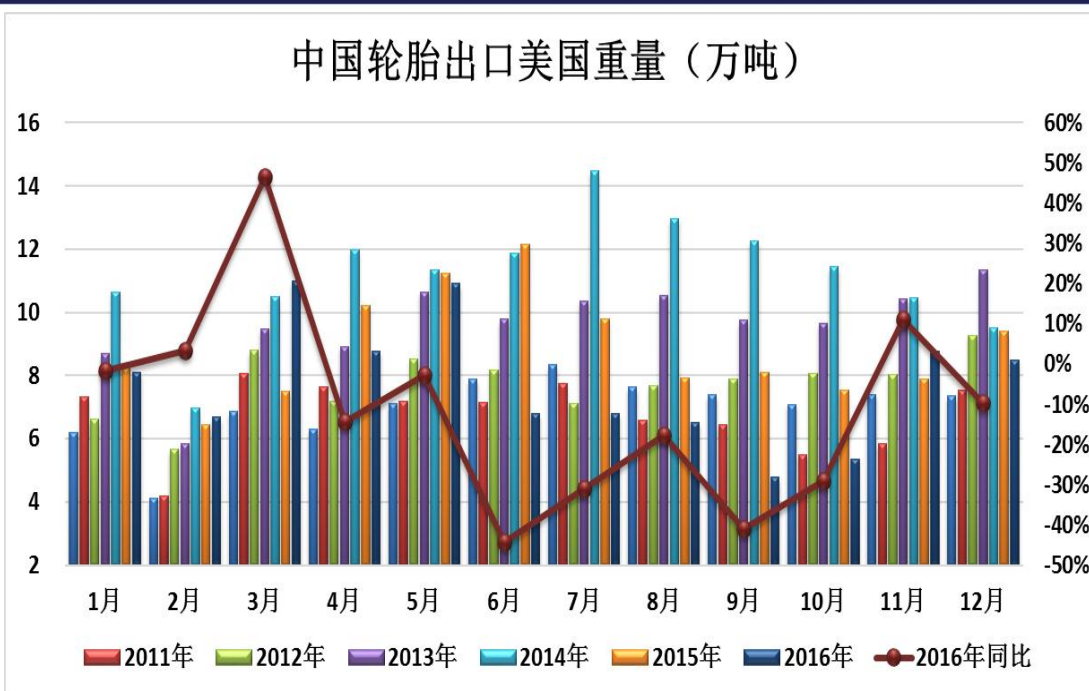


中国轮胎月度出口量（万吨）



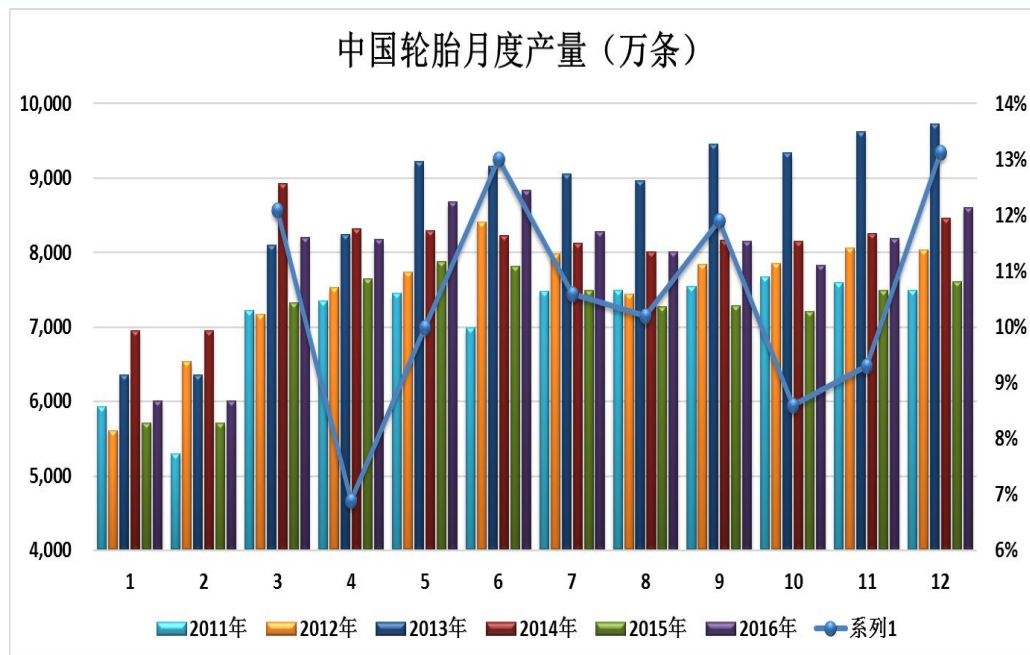
轮胎出口-美国

- 2016年12月，中国轮胎出口美国重量8.49万吨，环比减少3.19%，同比减少9.68%。2016年1-12月，中国轮胎出口美国总重量92.95万吨，同比减少13%。
- 3月初，美国国际贸易委员会将公布对华卡客车轮胎双反的终裁结果及税率，在这之前中国轮胎企业将集中生产输美，轮胎出口预计明显增加。



轮胎产出

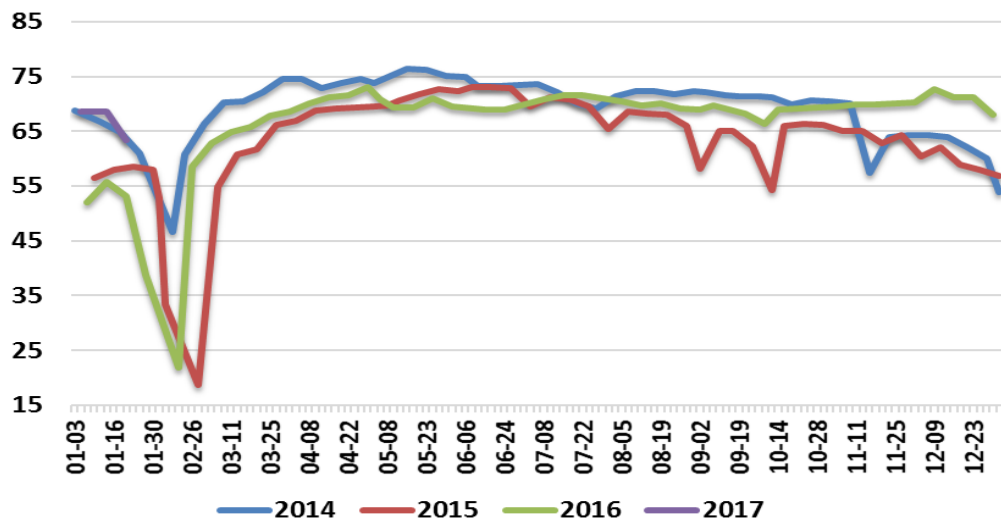
- 2016年12月，中国轮胎产量8602万条，环比增加5%，同比增加13.12%。
- 2016年1-12月，中国轮胎总产量9.5亿条，同比增长9.86%。



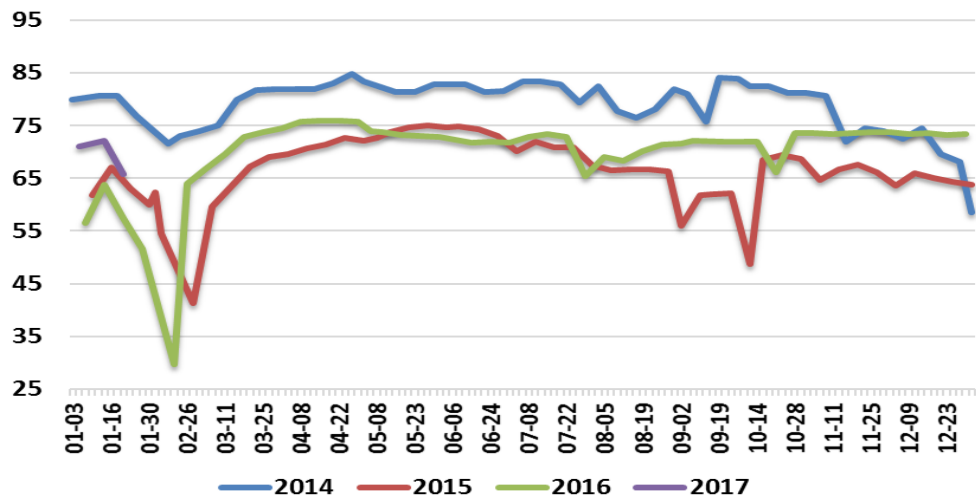
轮胎开工

- 春节后是国内汽车销售的高峰时间，户外运输和开工也将逐渐恢复，再加上3月前卡客车轮胎集中输美效应，轮胎开工率将快速回升至70%以上。

全国全钢胎开工率 (%)

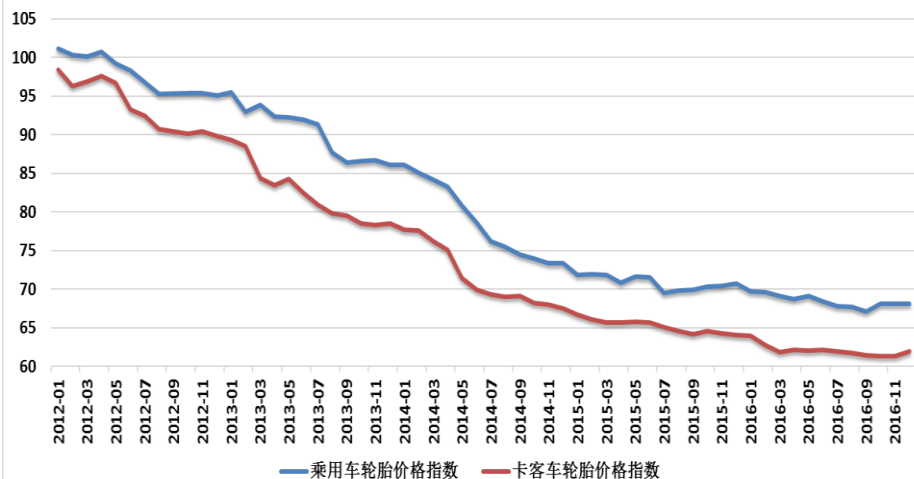


全国半钢胎开工率 (%)

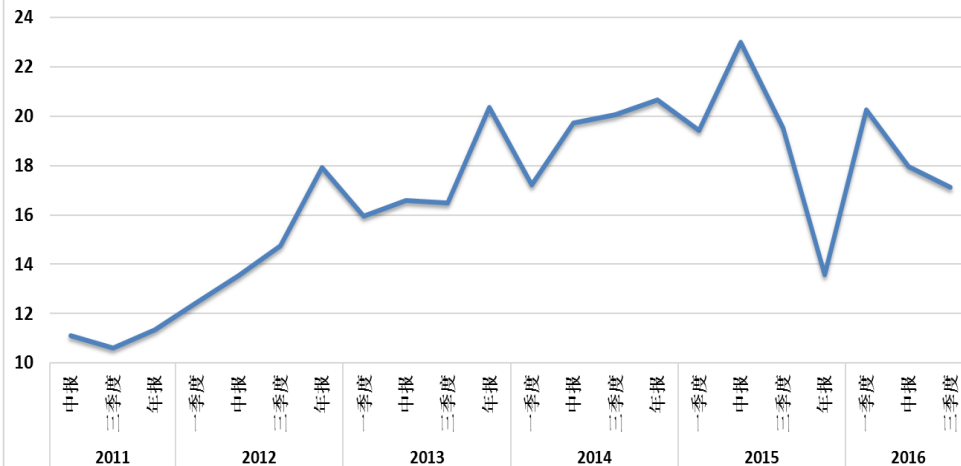


轮胎上市公司

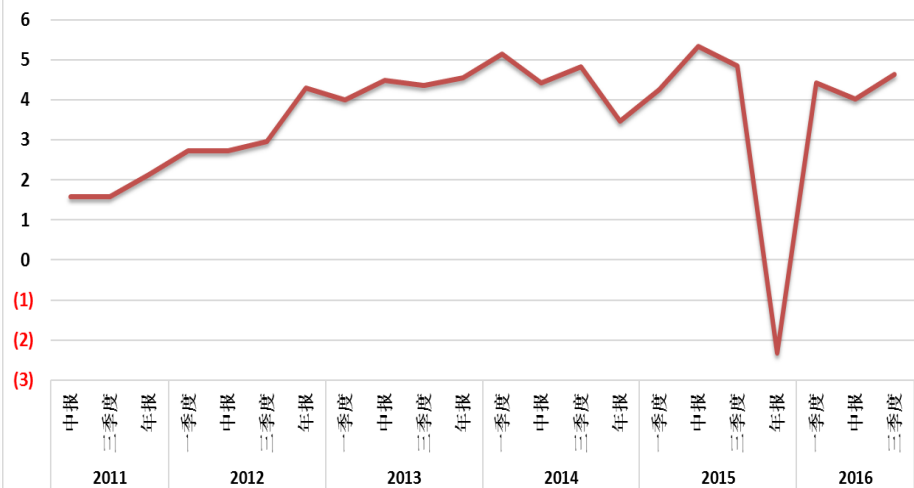
轮胎价格指数



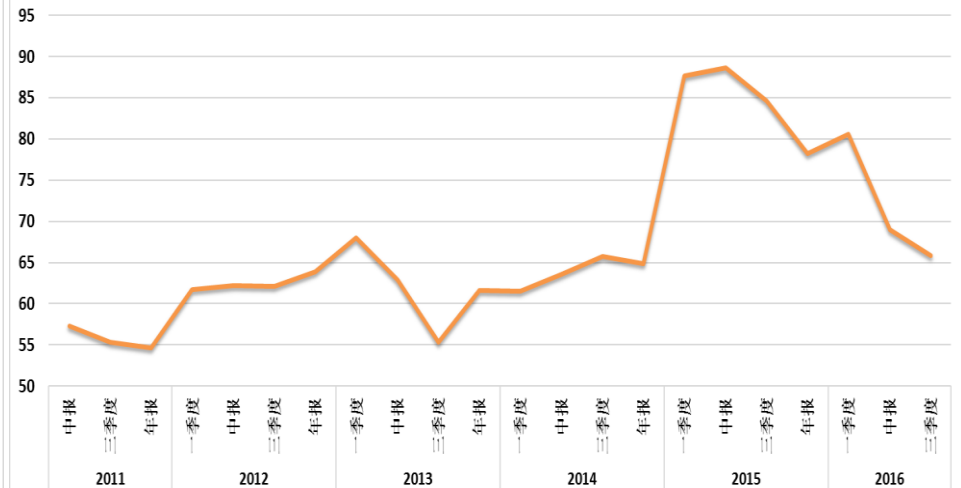
中国轮胎上市公司平均毛利率



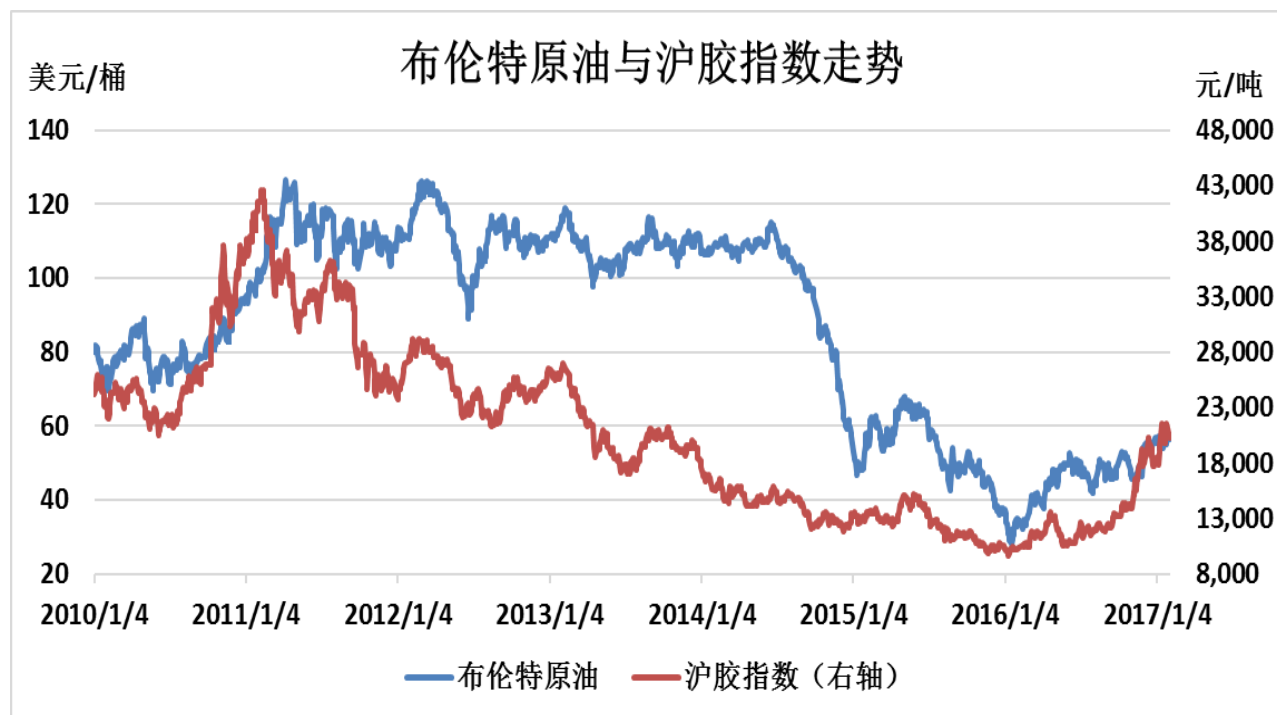
中国轮胎上市公司平均净利率



中国轮胎上市公司平均库存周转天数



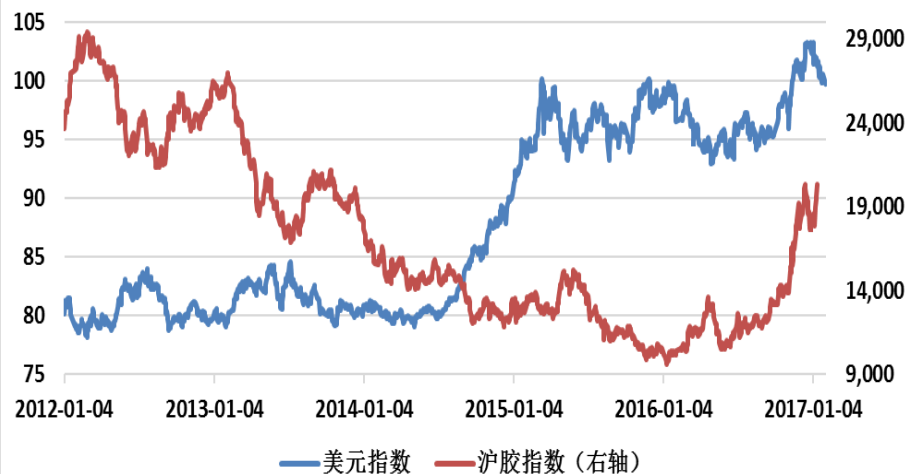
原油



汇率

美元指数与沪胶指数走势

元/吨



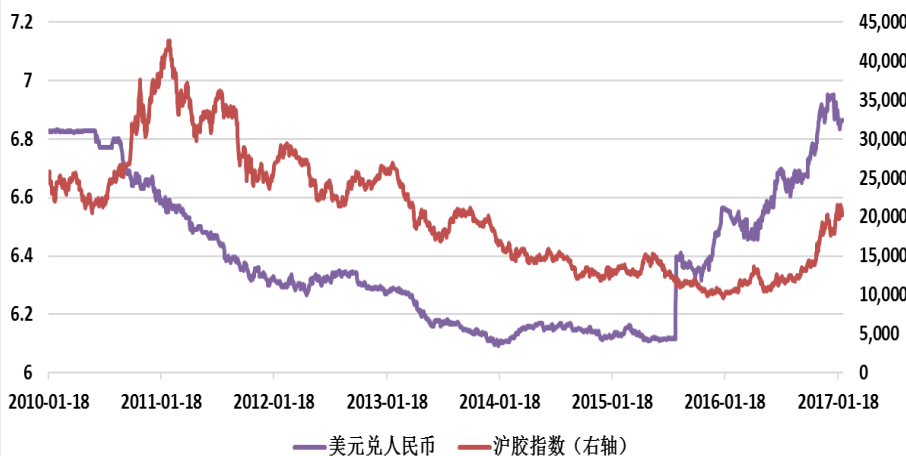
美元兑日元与沪胶指数走势

元/吨



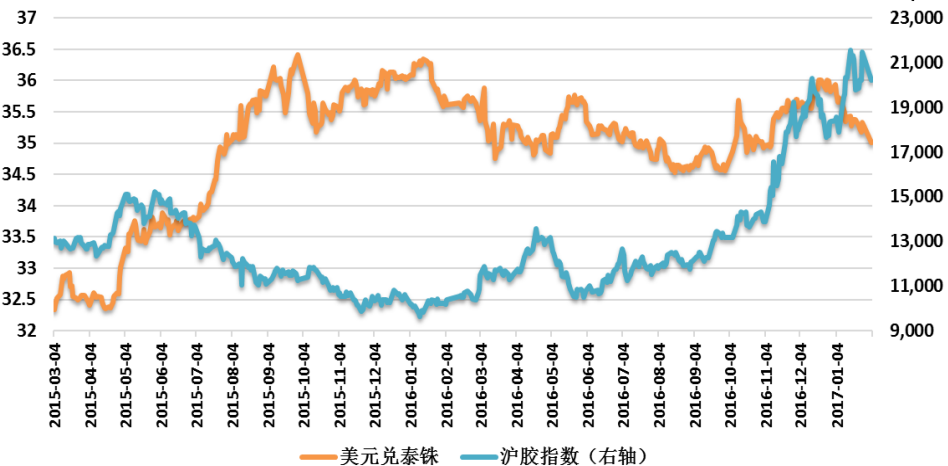
美元兑人民币与沪胶指数走势

元/吨



美元兑泰铢与沪胶指数走势

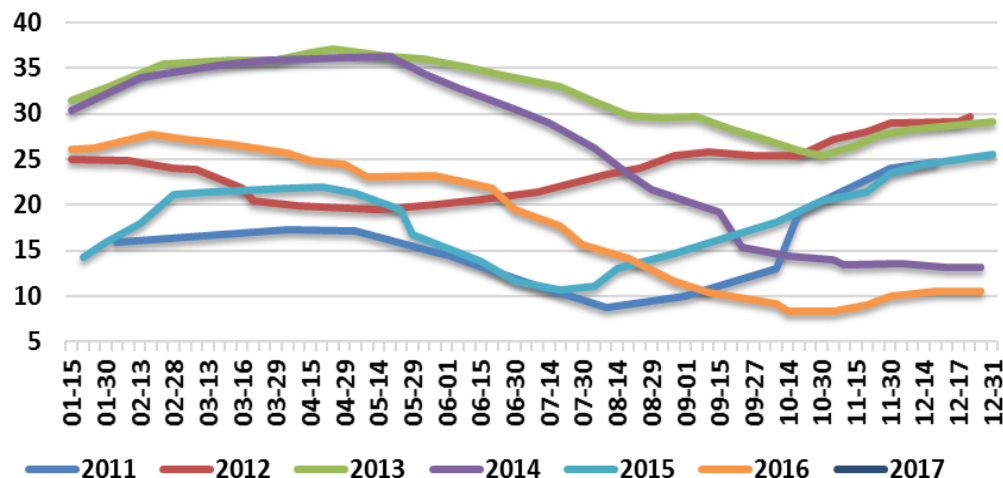
元/吨



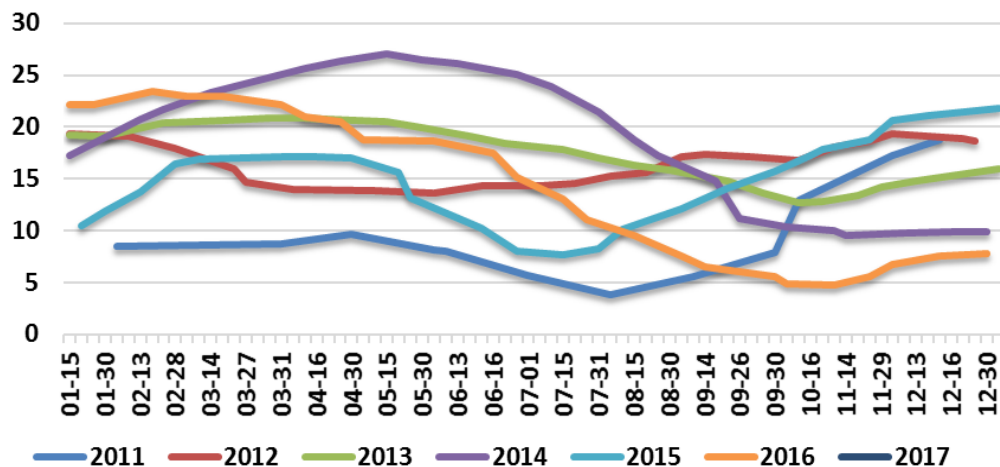
青岛保税区库存

- 1月中旬，保税区橡胶总库存12.18万吨，较12月下旬增加1.66万吨；天然橡胶库存9.11万吨，较12月下旬增加1.27万吨。
- 青岛保税区库存连续两个月回升，但仍位于历史低位，春节后预计将再度出现下滑。

青岛保税区橡胶总库存（万吨）

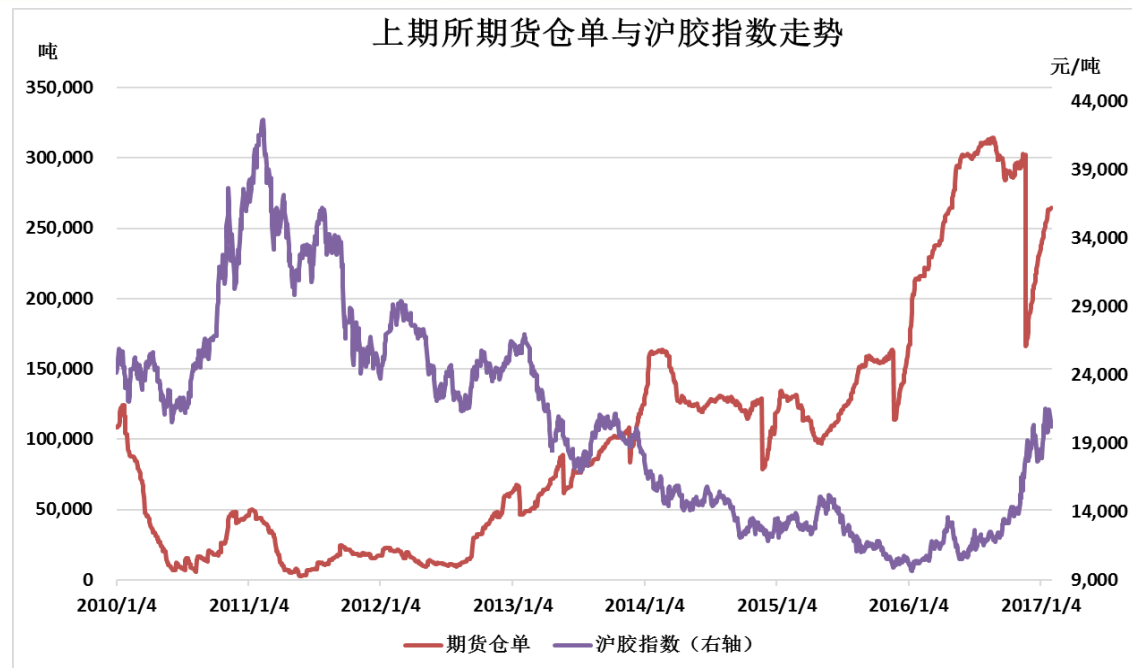


青岛保税区天然橡胶库存（万吨）



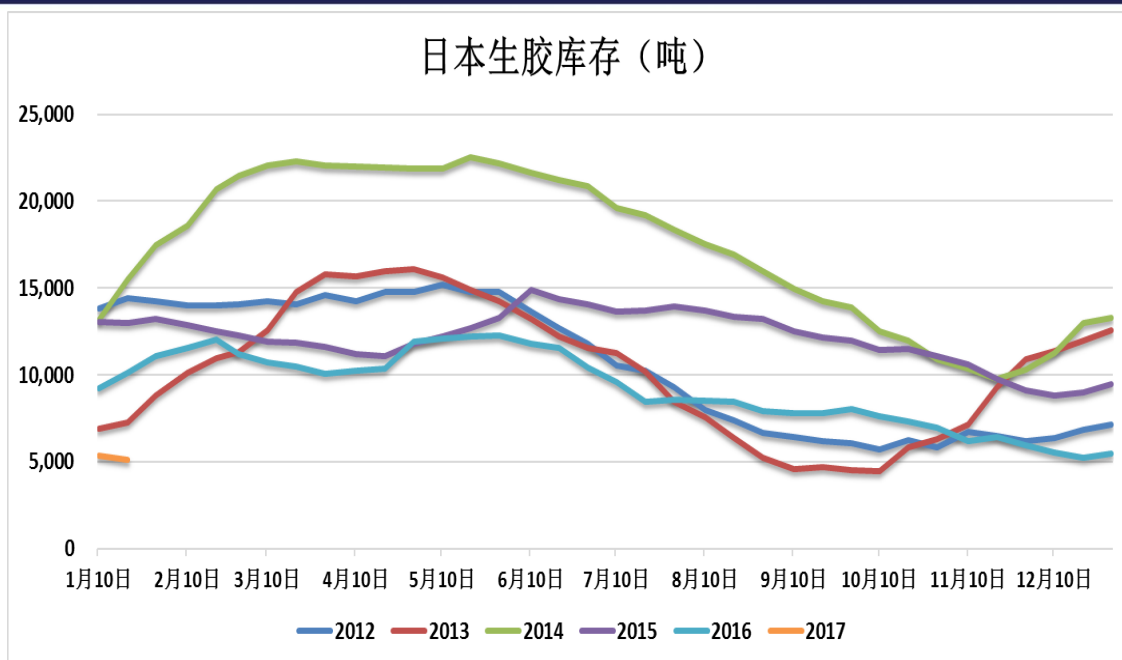
上期所库存

- 截至2月3日，上期所仓单26.4万吨。



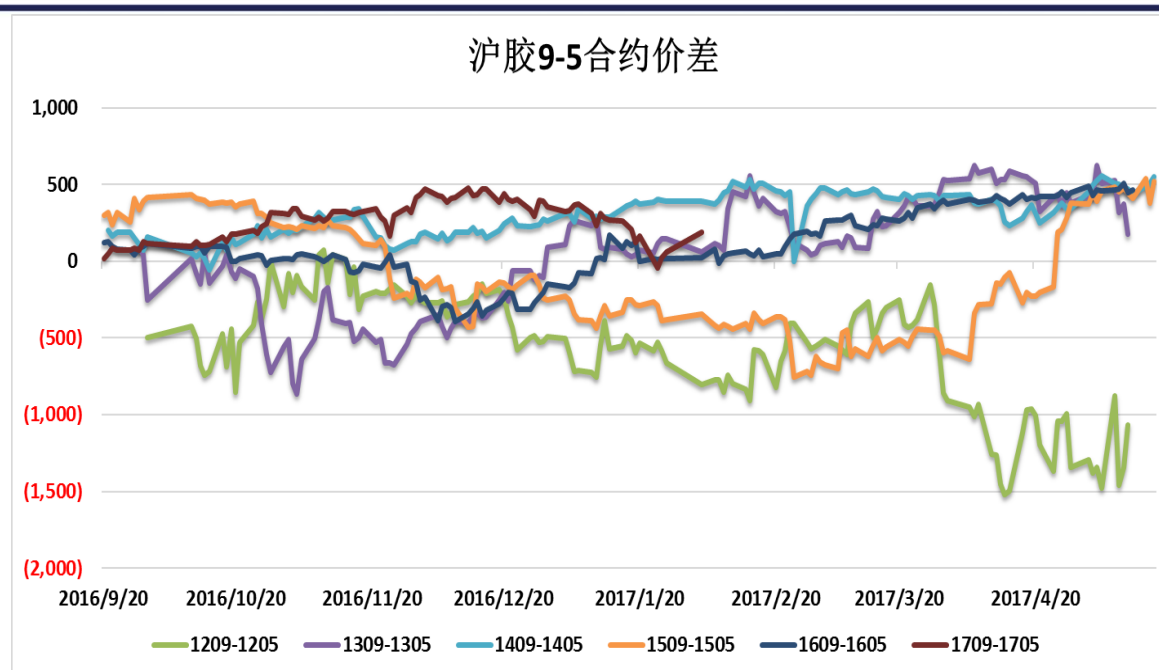
日胶库存

- 与青岛保税区库存相似，日本生胶库存也处于历史低位，且仍在不断下滑中。



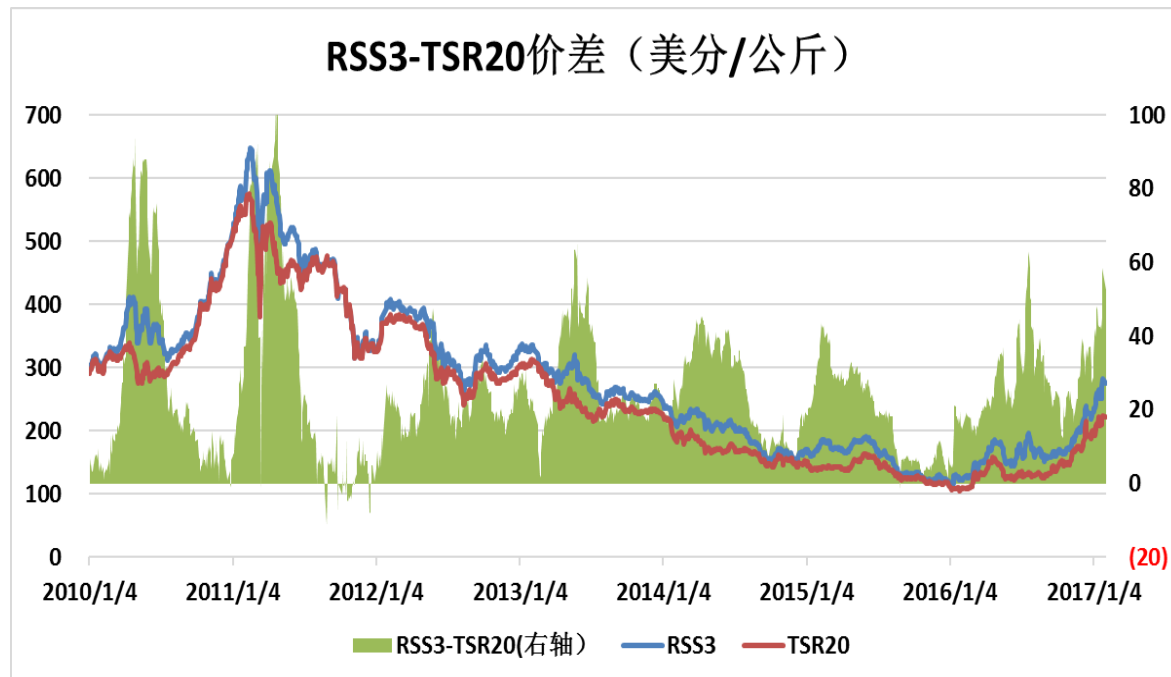
月间价差

- 沪胶9-5价差: 190



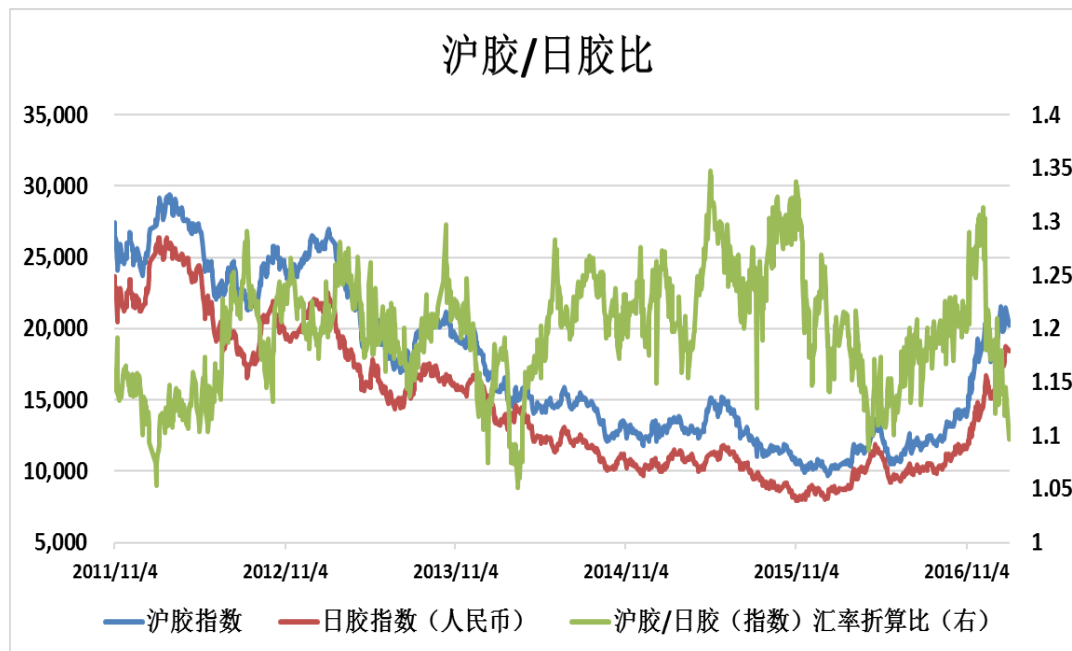
新加坡烟片-标准胶价差

● RSS3-TSR20: 52.6



沪胶-日胶比

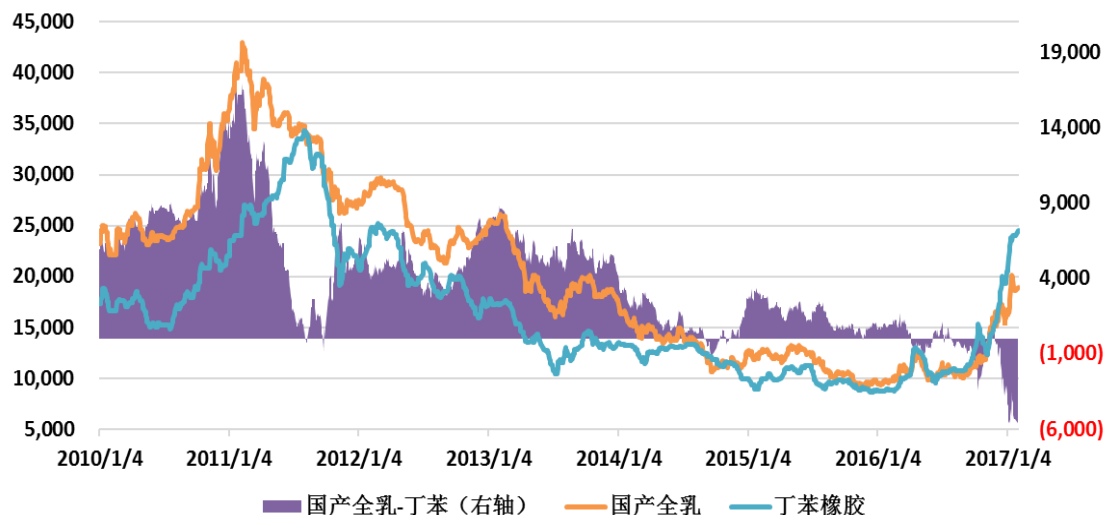
- 沪胶/日胶（主力）比1.10
正常比值为1.18-1.22



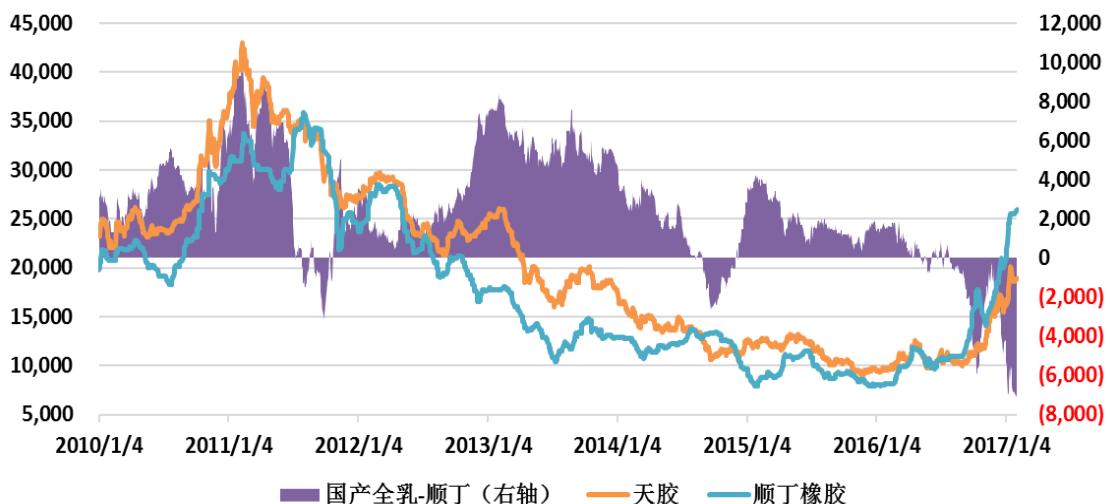
天胶-合成胶价差

- 原油价格走高，丁二烯产能萎缩，合成胶与天胶价差不断扩大。轮胎企业开始用天胶代替合成胶。

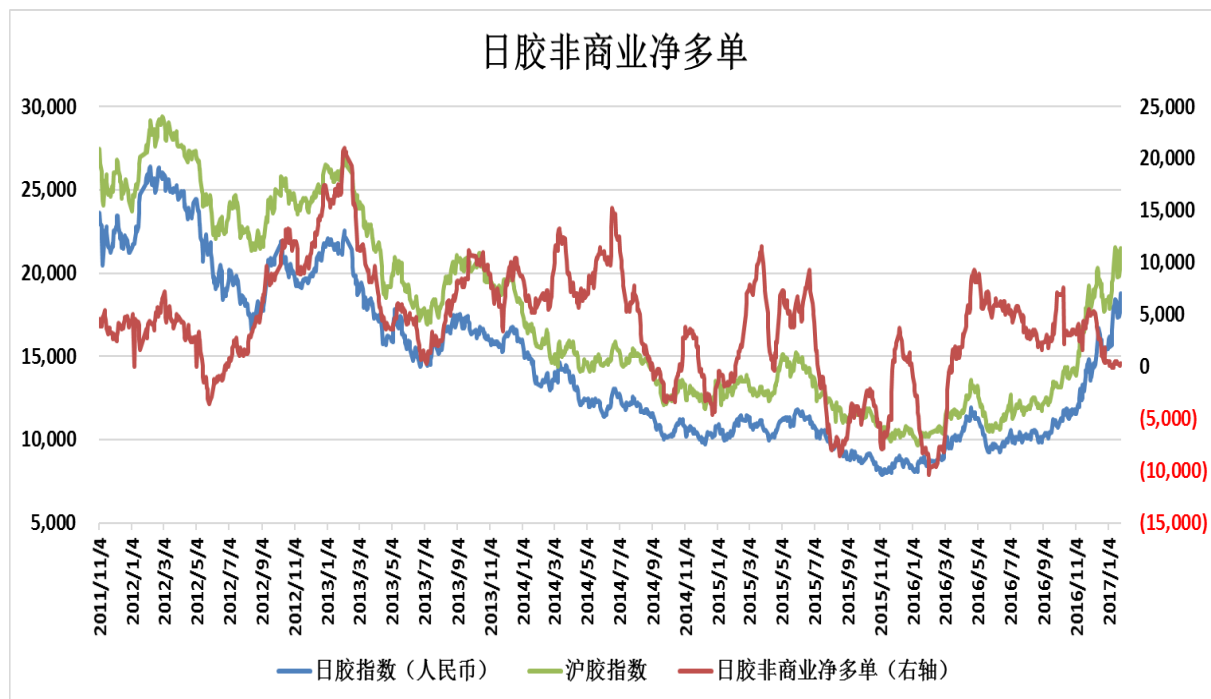
国产全乳胶-丁苯橡胶价差（元/吨）



国产全乳胶-顺丁橡胶价差（元/吨）



日胶非商业净多单



持仓结构

合约代码：ru1705										2017-02-03		
名	期货公司会	成交量	比上交易	名	期货公司会	持买单	比上交易	名	期货公司会	持卖单	比上交易	日增
次	员简称		日增减	次	员简称	量	日增减	次	员简称	量	减/变化	
1	海通期货	48703	127	1	海通期货	11873	-1638	1	海通期货	12549		311
2	中信期货	16925	-6685	2	永安期货	8502	-641	2	国贸期货	9641		-318
3	国投安信	13383	-6651	3	中信期货	6532	-877	3	永安期货	8731		-96
4	方正中期	11081	-2455	4	银河期货	3735	-35	4	华泰期货	7090		378
5	永安期货	9169	-6335	5	方正中期	3239	576	5	中信期货	4736		-688
6	华泰期货	8577	-8203	6	上海东亚	3106	-356	6	浙商期货	4658		222
7	银河期货	8247	-3173	7	国投安信	3092	288	7	国投安信	3449		-85
8	国泰君安	7524	-2488	8	国泰君安	3069	-462	8	瑞达期货	3406		-95
9	东航期货	6797	-2450	9	一德期货	2936	-83	9	国泰君安	3321		-92
10	兴证期货	6519	66	10	南华期货	2467	-149	10	中国国际	3312		-51
11	东证期货	6196	-2221	11	华泰期货	2456	-711	11	中粮期货	3102		-41
12	徽商期货	6125	-4209	12	东航期货	2424	-870	12	银河期货	3037		-310
13	中信建投	5916	-4636	13	光大期货	2127	138	13	大地期货	2920		89
14	申万期货	5894	-1341	14	招商期货	2039	334	14	东证期货	2540		25
15	大地期货	5668	-1342	15	广发期货	1944	84	15	方正中期	2435		-411
16	广发期货	5212	-1388	16	鲁证期货	1840	116	16	华信万达	2053		48
17	中辉期货	4864	-1035	17	徽商期货	1831	-151	17	新湖期货	2039		-209
18	中国国际	4845	-1665	18	国信期货	1811	-637	18	中大期货	1791		-93
19	南华期货	4324	-2465	19	五矿经易	1794	37	19	申万期货	1747		-101
20	上海中期	4297	774	20	申万期货	1735	-407	20	五矿经易	1746		-555
合计		190266	-57775	合计		68552	-5444	合计		84303		-2072

合约代码：ru1709										2017-02-03		
名	期货公司会		比上交易	名	期货公司会	持买单	比上交易	名	期货公司会	持卖单	比上交易	日增
次	员简称	成交量	日增减	次	员简称	量	日增减	次	员简称	量	减/变化	
1	海通期货	13969	605	1	永安期货	4597	-383	1	浙商期货	2201		-17
2	中信期货	5721	-1339	2	光大期货	1847	5	2	大地期货	2180		-12
3	中融汇信	3097	433	3	鲁证期货	1695	-44	3	中信期货	2033		-84
4	中辉期货	2286	406	4	中信期货	1673	-77	4	中银国际	1742		2
5	东证期货	1763	579	5	方正中期	1322	83	5	华泰期货	1453		17
6	五矿经易	1513	412	6	海通期货	1220	143	6	国泰君安	1422		-350
7	兴证期货	1404	574	7	一德期货	1161	12	7	五矿经易	1391		40
8	国泰君安	1308	458	8	五矿经易	1045	-17	8	南华期货	1229		6
9	永安期货	1264	-2457	9	银河期货	1037	107	9	永安期货	1226		-15
10	上海中期	1256	-528	10	中钢期货	853	-34	10	国投安信	1084		57
11	南华期货	1171	430	11	中粮期货	846	-64	11	倍特期货	971		0
12	银河期货	1064	-196	12	国信期货	786	-22	12	东证期货	947		-151
13	鲁证期货	929	382	13	国泰君安	736	-64	13	国海良时	892		13
14	方正中期	906	112	14	华泰期货	686	-112	14	方正中期	821		29
15	国投安信	786	340	15	迈科期货	646	-3	15	北京首创	639		278
16	金元期货	762	164	16	南华期货	613	391	16	国信期货	639		31
17	申万期货	713	-531	17	江海汇鑫	590	6	17	中大期货	599		-25
18	东航期货	713	-98	18	道通期货	507	3	18	中信建投	598		9
19	北京首创	668	303	19	瑞达期货	500	32	19	一德期货	589		-48
20	西部期货	666	459	20	金瑞期货	475	-101	20	西部期货	583		52
合计		41959	508	合计		22835	-139	合计		23239		-168

联系人：

吴益锋

能源化工事业部经理

投资咨询：Z0002275

执业编号：F0294305

电话：0571-28132615

邮箱：wuyifeng@cindasc.com

蔡粲

化工研究员

执业编号：F3007755

电话：0571-28132578

邮箱：caican@cindasc.com

徐林：

化工研究员

执业编号：F3012187

电话：0571-28132618

邮箱：xulin@cindasc.com

施潇涵

化工研究员

执业编号：F3022871

电话：0571-28132638

邮箱：shixiaohan@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



地址：浙江省杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼、16楼

邮编：310004

电话：0571-28132579

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com