

政策松绑抬高商品，供应偏紧基差走强

商品宏观：未来的种子深埋于过去

研究员：

潘盛杰

期货从业证号：

F3035353

投资咨询从业证号：

Z0014607

手机号：

166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh

@chinastock.com.cn

微博：

朕小 Raynor 摆弄数据



海外方面，5 月，美国宣布对中系新能源车加征关税，但实质影响微乎其微。回顾 2023 年，美国全年新上市的中系新能源汽车数量不足 2 万辆，不到国内汽车单月产量的 1%。国内宏观，5 月房地产政策不断松绑，刺激商品，特别是以 PVC、玻璃等建材属性的商品强势走高，橡胶也在受到提振。从数据看，国内 4 月房地产投资、竣工数据均走出了低谷，呈现出同比降幅收窄的转暖迹象。

泰国降雨增多，影响了近端天然橡胶的供应。5 月，泰国天然橡胶产量加权的日均降雨量增量报收 5.24mm，同比增量 3.22mm，降雨量连续第 3 个月趋势性增加。4 月，泰国和印度尼西亚的天然橡胶净出口量仍处于较低增速，马来西亚天然橡胶的表观消费量则连续 3 个月加速增量。泰马印标胶的供应端偏紧。

一些高频基本面数据表明，近端供需平衡偏紧。RU 合约仓单增量十分缓慢，验证了国内在开割初期的产量不足。另一方面，国内 4 月 RU 合约及 NR 合约合计完成交割 1.66 万吨，同比减少 1.45 万吨。事实上，期货交割量自 1 月以来便持续偏少，不及往年同期，利多近端估值。时值 5 月末，青岛保税区区内库存连续 50 周边际去库，区外库存连续 22 周边际去库。除此以外，轮胎开工率表现尚可。以上均支持基差走强：混合胶 09 基差从 5 月初的 -1010 元/吨，走强至月末的 -775 元/吨，且在 8 月之前，可能仍有收窄走强空间。

基本面偏强。

目录

一、	说明.....	6
二、	总览.....	8
三、	宏观供应	10
1、	全球数据	10
A.	ENSO（厄尔尼诺 & 南方涛动）	10
2、	海数据	11
A.	泰国-全境降水.....	11
B.	美国炼油厂汽油产量占比.....	12
C.	日本进口油气煤价格指数.....	13
3、	国内数据	14
A.	云南-降水	14
四、	微观供应	14
1、	全球数据	14
A.	绝对价格.....	14
2、	海外数据	15
A.	泰国胶水产品.....	15
B.	泰国橡塑行业劳动成本	17
C.	净出口量	18
D.	表观消费量.....	20
3、	国内数据	22
A.	表观消费量.....	22
B.	国内胶水产品.....	23
C.	台湾橡塑业.....	24

五、 贸易流通	26
1、 全球数据	26
A. 东南亚六大主产国平衡表	26
2、 海外数据	27
A. 存量-日本 JRU 库存	27
B. 价格-波罗的海干散货	27
C. 价差-东南亚标胶加工利润	28
D. 海外橡塑业	29
3、 国内数据	31
A. 存量-青岛保税区	31
B. 存量-RU 仓单	32
C. 存量-中国橡塑业	33
D. 期货成交	34
A. 全乳老胶基差	35
4、 现货价差 季节性	37
A. 绝对价格	37
B. 泰国混合基差	37
C. 越南 3L 基差	44
D. 国产标二基差	46
E. 泰国烟片基差	50
F. 泰标（美元）基差	53
G. 非标（美元）基差	53
5、 期货价差 季节性	55
A. RU 月差	55

B.	NR 月差	58
C.	TF 月差.....	62
D.	RU-NR.....	66
E.	RU-TF.....	67
六、	微观消费	69
1、	海外数据	69
A.	马来西亚浓缩胶乳进出口	69
B.	日本橡胶制品出口	69
C.	汽车消费-美国.....	70
D.	汽车消费-日本.....	75
E.	汽车消费-韩国	77
F.	泰国轮胎和胶管成品库存.....	79
2、	国内数据	79
A.	轮胎产销.....	79
B.	轮胎出口	81
C.	汽车消费	85
七、	宏观消费	88
1、	海外数据	88
A.	综合领先指标-欧洲四国	88
B.	美国经济政策不确定性指数.....	89
C.	美国制造业.....	91
D.	权益市场.....	94
E.	官方储备资产	100
F.	日本水泥制品生产指数.....	105

G.	失业率-韩国.....	106
H.	菲律宾进出口金额.....	107
2、	国内数据.....	107
A.	生产-橡塑业用电量.....	107
B.	消费-社会消费品.....	108
C.	行业市净率.....	109
八、	宏观信用.....	111
1、	海外数据.....	111
A.	名义货币指数.....	111
B.	美国利率.....	114
C.	M1-日本.....	115
D.	泰国国企内债.....	116
2、	国内数据.....	116
A.	货币流通.....	116
B.	中债新综合指数.....	120

一、说明

1. 【阅读指南】

- a) 点击目录可直接跳转至章节。
- b) **合约缩写**：RU——上海全乳/烟片合约；NR——上海 20 号胶合约；RT——新加坡烟片合约；TF——新加坡 20 号胶合约；JRU——日本烟片合约；T20——日本 20 号胶合约。
- c) **颜色归类**：上游供应端、中游贸易端、下游消费端、宏观及其他数据。
2. **报告持信任数据原则，无主观修正。所有“指数”均为对既有数据的变形处理，不含预测。若数据持续失真，其与价格/价差的逻辑关系（相关性和领先性）势必减弱，届时将整体剔除不再关注。将关注数据的数量控制在 100 个，提高整体相关。银河期货对报告中所有“指数”具有最终解释权。**
3. 由于数据停更，暂停 “平均最小值-印度阿姆利则气温”、“PPI-瑞典橡塑业”。（此条更新至 2024 年 6 月 1 日）
4. 新增 由美国能源信息署发布的 “汽油产量占比-美国炼油厂”。（此条更新至 2024 年 6 月 1 日）
5. 新增 “经济政策不确定性指数-美国税法法条失效”、“经济政策不确定性指数-美国主权债务&货币危机”。（此条更新至 2024 年 6 月 1 日）
6. 由于与 “保有量-中国机动车” 属性相似，剔除 “保有量-中国汽车”。（此条更新至 2024 年 6 月 1 日）
7. 由于无法提高整体相关性，且产业逻辑较弱，剔除 “产能利用率-美国非金属矿及采石业”、“泰国政府内债”。（此条更新至 2024 年 6 月 1 日）
8. 新增 由韩国汽车制造商协会发布的 “销售数量-韩国乘用车”。（此条更新至 2024 年 6 月 1 日）
9. 新增 由日本财务省发布的 “出口金额指数-日本橡胶制品”。（此条更新至 2024 年 6 月 1 日）

日)

10. 为尝试更多可能，将由世界交易所联合会发布的“大盘股指表现-安曼证券交易所”、“大盘股指表现-德国交易所” **替换**为由同组织发布的“大盘股指表现-泰国证券交易所”。(此条更新至 2024 年 6 月 1 日)
11. 为尝试更多可能，将由申银万国证券发布的“申万行业市净率-中国房地产开发”、“申万行业市净率-中国保险” **替换**为“申万行业市净率-中国其他轻工制造业”。(此条更新至 2024 年 6 月 8 日)
12. **新增**由国际货币基金组织发布的“官方储备资产-印度尼西亚外汇储备”、“官方储备资产-新西兰其他储备资产”。**新增**由中国人民银行发布的“存款准备金率-中国大型金融机构”。(此条更新至 2024 年 6 月 8 日)

二、总览

图表 1：关键基本面数据概览（截至：2024年5月24日）

库存量 中国青岛 保税区内	库存量 中国青岛 保税区外	周度数据	月度数据	南方涛动 全球	NINO 3.4 全球	商品价格指数 日本 油气煤	现货价差 泰国 胶水&杯胶	现货价差 泰国宋卡 RSS3&STR20	净出口量 泰国 天然橡胶	净出口量 印度尼西亚 天然橡胶
		21周/本周	4月/1月前	-6.3		257.4	18.4泰铢	23.0泰铢	32.27万吨	12.30万吨
7.2万吨	47.6万吨	20周/1周前	3月/2月前	-0.3		253.5	21.4泰铢	26.7泰铢	39.07万吨	16.73万吨
7.5万吨	49.1万吨	19周/2周前	2月/3月前	-12.6	1.1℃	259.0	15.3泰铢	18.2泰铢	35.88万吨	15.44万吨
		本周同比	1月前相对变动	-10.91%		-43.32%	23.76%	7.21%	-9.99%	-14.62%
0.37%	4.31%	1周前同比	2月前相对变动	-8.10%		-49.12%	21.21%	5.11%	-10.07%	-18.84%
0.68%	5.01%	2周前同比	3月前相对变动	-10.56%	17.53%	-53.01%	18.61%	-0.21%	-9.57%	-19.96%

库存差 中国RU合约 小计-期货	库存量 中国NR合约 小计	周度数据	月度数据	净出口量 越南 天然橡胶	表观消费量 马来西亚 天然橡胶	表观消费量 印度 天然橡胶	表观消费量 斯里兰卡 天然橡胶	表观消费量 中国 天然橡胶	劳动力指数 中国台湾 橡塑业	经常薪资 中国台湾 橡塑业
	15.18万吨	21周/本周	4月/1月前	3.22万吨	4.15万吨	8.26万吨	0.69万吨	60.80万吨		
	15.08万吨	20周/1周前	3月/2月前	5.50万吨	4.65万吨	8.88万吨	0.70万吨	48.56万吨	88.8点	3.65万新台币
0.01万吨	14.10万吨	19周/2周前	2月/3月前	4.70万吨	7.02万吨	10.67万吨	0.50万吨	32.99万吨	84.5点	3.59万新台币
	34.49%	本周同比	1月前相对变动	30.27%	-17.92%	8.61%	-7.32%	1.13%		
	34.58%	1周前同比	2月前相对变动	31.64%	-24.45%	7.48%	-13.46%	2.29%	-22.33%	-1.01%
-3.28%	31.62%	2周前同比	3月前相对变动	30.08%	-25.28%	6.41%	-17.58%	5.55%	-24.57%	-3.81%

降雨量 泰国 产量加权	零售量 中国 乘用车厂家	周度数据	月度数据	工业生产指数 墨西哥 橡塑业	劳动成本指数 泰国 橡塑业	运价指数 波罗的海 干散货	库存金额 美国 橡塑业半成品	成品存货金额 中国 橡塑业同比	换手率 中国 RU&NR	价差 中国 RU01&近月
8.38mm		21周/本周	4月/1月前			1731点			1.39倍	1296
7.42mm	4.87万辆	20周/1周前	3月/2月前	105.8	92.4点	2233点	39.4亿美元	3.5%	1.76倍	1375
4.36mm	4.66万辆	19周/2周前	2月/3月前	103.3	89.2点	1650点	39.2亿美元	2.4%	0.92倍	1198
4.86%		本周同比	1月前相对变动			-2.00%			12.24%	2.21%
4.76%	4.91%	1周前同比	2月前相对变动	-12.73%	-36.60%	-3.66%	15.61%	-4.35%	10.63%	2.01%
4.32%	5.74%	2周前同比	3月前相对变动	-10.84%	-33.10%	-5.93%	16.52%	-7.10%	7.51%	2.10%

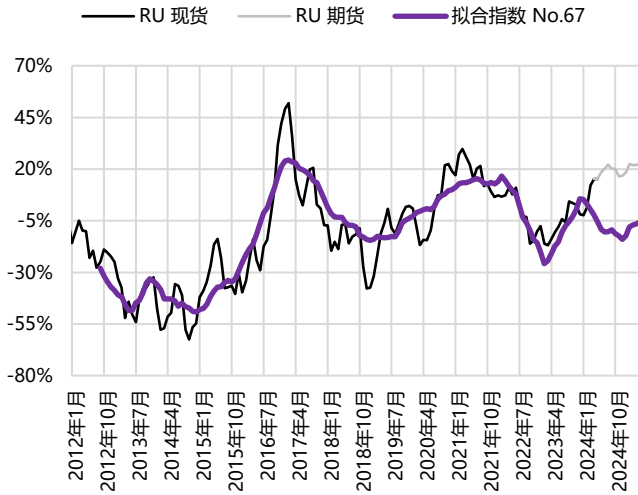
产能利用率 中国 全钢轮胎	库存天数 中国 全钢轮胎	周度数据	月度数据	库销比 美国 汽车及零件	新增订单 美国 汽车及零件	出货量 美国 汽车及零件	出口数量 美国 乘用车	进口数量指数 日本 乘用车	销售数量 日本 微型乘用车	生产数量 韩国 商用车
66.1%		21周/本周	4月/1月前		645.1亿美元				7.71万辆	
68.1%	44天	20周/1周前	3月/2月前	1.85%	635.4亿美元	631亿美元		119.6	11.53万辆	2.86万辆
49.2%	43天	19周/2周前	2月/3月前	1.83%	618.2亿美元	619亿美元	7.79万辆	65.0	9.59万辆	2.52万辆
6.11%		本周同比	1月前相对变动		8.72%				2.15%	
6.32%	12.82%	1周前同比	2月前相对变动	34.69%	9.32%	10.71%		41.52%	2.89%	9.83%
6.61%	10.26%	2周前同比	3月前相对变动	34.20%	9.76%	11.41%	-8.06%	41.54%	4.55%	8.21%

产能利用率 中国 半钢轮胎	库存天数 中国 半钢轮胎	周度数据	月度数据	注册量 韩国 SPV	出口额 中国 轮胎	出口金额 中国 乘用车新胎	出口重量 中国 翻新轮胎	销售数量 中国 乘用车	综合领先指标 OECD 欧亚九国	不确定性指数 美国 经济政策监管
80.8%		21周/本周	4月/1月前			7.2亿美元	578.9吨	200.1万辆	100.4	103.5
80.7%	30天	20周/1周前	3月/2月前	13.98万辆	18.7亿美元	7.6亿美元	201.0吨	223.6万辆	100.3	84.6
76.2%	30天	19周/2周前	2月/3月前	13.93万辆	13.7亿美元	5.6亿美元	165.2吨	133.3万辆	100.2	123.6
15.12%		本周同比	1月前相对变动				15.53%	10.41%	-2.14%	12.21%
15.15%	-18.92%	1周前同比	2月前相对变动	-35.51%	0.83%	41.52%	14.72%	10.84%	-3.99%	12.65%
15.21%	-16.67%	2周前同比	3月前相对变动	-34.57%	2.87%	41.54%	15.63%	-19.36%	-4.01%	12.79%

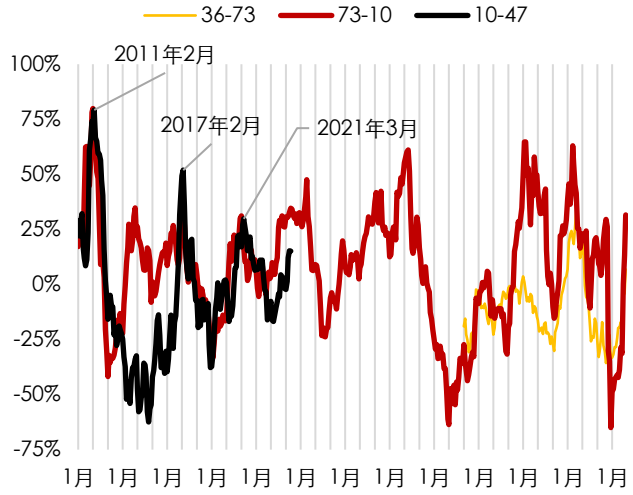
月度数据	不确定性指数 美国 CPI预测差值	产能利用率 美国 制造业	产能利用率 美国 纺织厂	库存金额 美国 轮胎制造业	价格指数 美国 标普500	大盘股指表现 英国百慕大 证券交易所	大盘股指表现 德国 交易所
4月/1月前	42.5	79.2%	68.1%		5112点		
3月/2月前	42.5	78.7%	68.4%	48.0亿美元	5171点	2265点	10点
2月/3月前	42.5	78.6%	66.5%	48.3亿美元	5012点	2356点	9点
1月前相对变动	-1.186%	-9.99%	-6.22%		9.61%		
2月前相对变动	-9.34%	-10.94%	-6.11%	8.31%	7.81%	-5.94%	-3.92%
3月前相对变动	-6.87%	-11.26%	-6.33%	9.01%	5.29%	-8.86%	-3.44%

月度数据	外汇储备 英国 政府	外汇储备 瑞士 政府	外汇储备 匈牙利	利率 美国 十债票面	利率 美国 联邦基金	M1 中国	M2 中国 同比
4月/1月前	1802亿美元		503亿美元	4.54%	5.33%	66.0万亿元	7.2%
3月/2月前	1864亿美元	0.79万亿美元	501亿美元	4.21%	5.33%	68.6万亿元	8.3%
2月/3月前	1840亿美元	0.77万亿美元	502亿美元	4.21%	5.33%	66.6万亿元	8.7%
1月前相对变动	-32.18%		7.01%	12.21%	21.52%	-3.85%	-10.87%
2月前相对变动	-28.84%	-56.56%	7.51%	12.61%	22.64%	-2.52%	-8.07%
3月前相对变动	-26.98%	-57.74%	6.11%	12.71%	23.64%	-2.05%	-4.69%

图表 2：67项基本面数据对价格的拟合



图表 3：天然橡胶 37年周期



资料来源：银河期货

图表 4：银河估值-天然胶（2024年5月26日版）

	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
RU期货价格	14256	14785	14865	14925	15025	15050	15035	15620	16205	16258	16310	16245	16265
现货价格-2年前同期	12705	12802	12193	11960	11775	11525	12081	12967	13341	12474	11914	11642	11800
现货价格-1年前同期	11800	11803	12102	11969	12793	13080	13429	13431	13609	13500	14290	14371	14256
基准价-近2年同期均价	12252	12302	12147	11965	12284	12303	12755	13199	13475	12987	13102	13006	13028
拟合指数 No.67	-5.6%	-9.2%	-10.4%	-10.3%	-9.4%	-11.3%	-12.3%	-14.0%	-12.3%	-8.0%	-7.1%	-6.3%	-5.5%
银河估值-天然胶	12922	13004	12905	12858	13105	13020	13158	13550	14063	14125	14258	14226	14298
预期差	▲ 1334	▲ 1781	▲ 1960	▲ 2067	▲ 1920	▲ 2030	▲ 1877	▲ 2070	▲ 2142	▲ 2133	▲ 2052	▲ 2019	▲ 1967

资料来源：银河期货

图表 5：银河估值-天然胶（2024年5月12日版）

	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月
RU期货价格	14371	13913	13920	13965	14070	14130	14180	14200	14710	15220	15260	15300	15280
现货价格-2年前同期	13039	12705	12802	12193	11960	11775	11525	12081	12967	13341	12474	11914	11642
现货价格-1年前同期	11642	11800	11803	12102	11969	12793	13080	13429	13431	13609	13500	14290	14371
基准价-近2年同期均价	12340	12252	12302	12147	11965	12284	12303	12755	13199	13475	12987	13102	13006
拟合指数 No.67	-2.1%	-5.6%	-9.2%	-10.4%	-10.3%	-9.4%	-11.3%	-12.3%	-14.0%	-12.3%	-8.0%	-7.1%	-6.3%
银河估值-天然胶	13228	12751	12572	12455	12431	12657	12584	12740	13094	13570	13626	13753	13744
预期差	▲ 1143	▲ 1162	▲ 1348	▲ 1510	▲ 1639	▲ 1473	▲ 1596	▲ 1460	▲ 1616	▲ 1650	▲ 1634	▲ 1547	▲ 1536

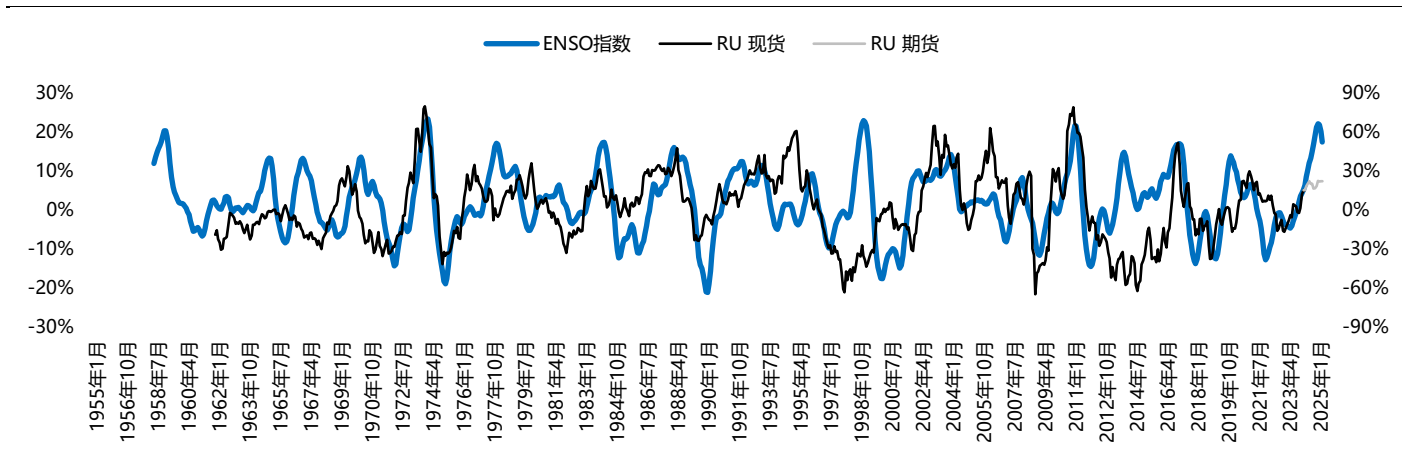
资料来源：银河期货

三、宏观供应

1、全球数据

A. ENSO (厄尔尼诺 & 南方涛动)

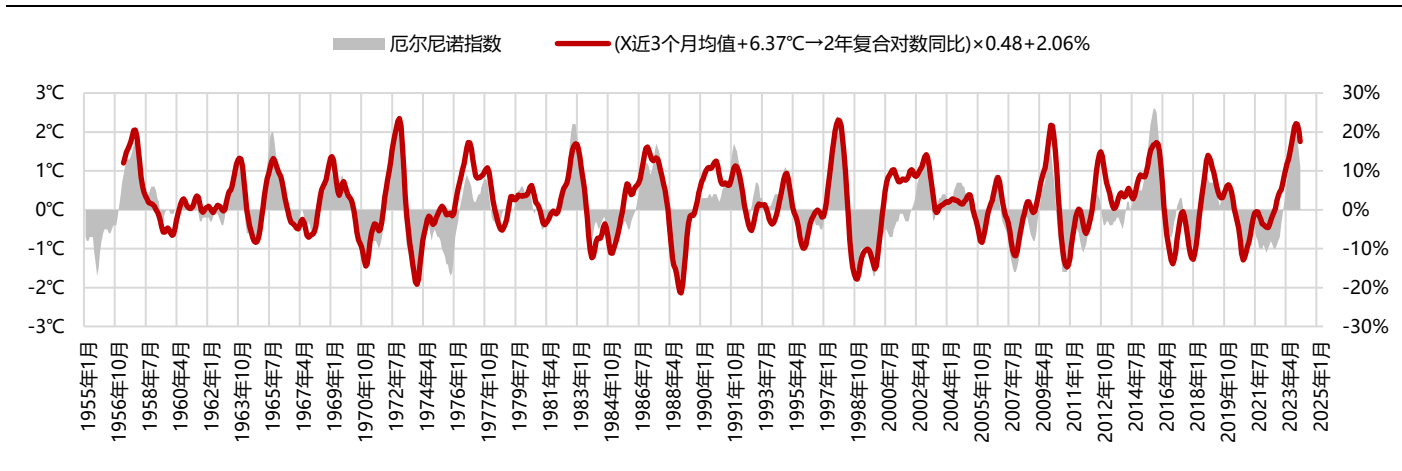
图表 6：ENSO M+15指数



资料来源：美国国家海洋和大气管理局·世界银行·上海期货交易所·银河期货

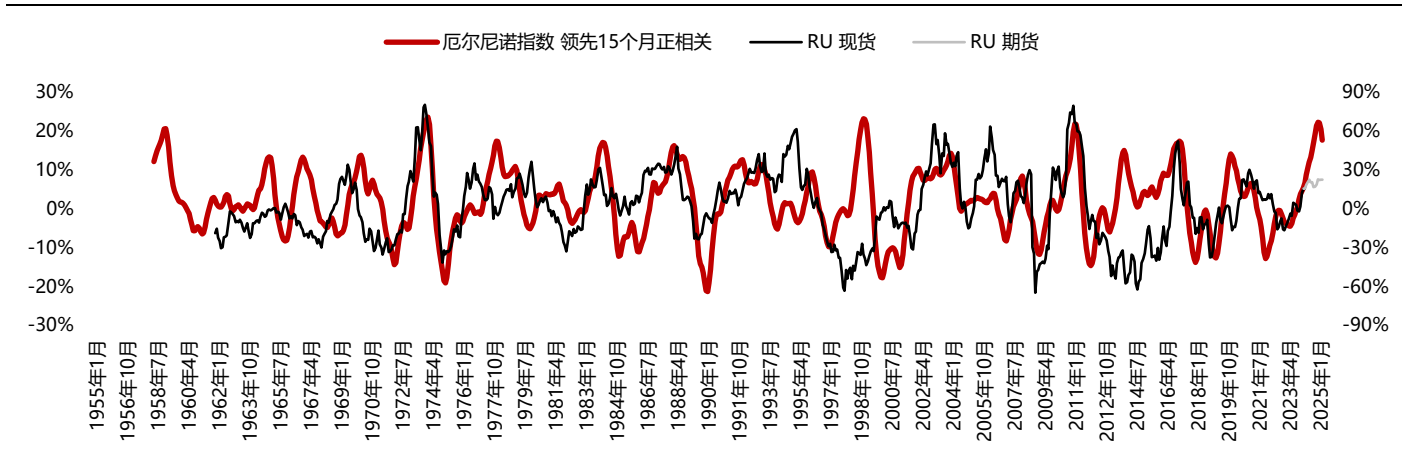
(1) 厄尔尼诺

图表 7：NINO 3.4指数



资料来源：美国国家海洋和大气管理局·银河期货

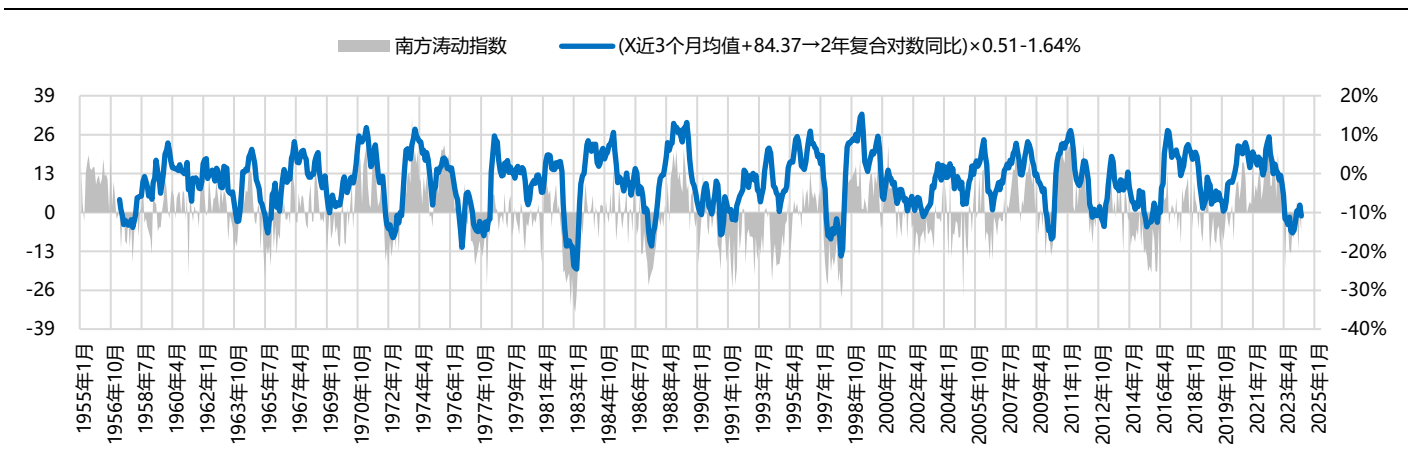
图表 8：厄尔尼诺 领先15个月|估值|负相关



资料来源：美国国家海洋和大气管理局·世界银行·上海期货交易所·银河期货

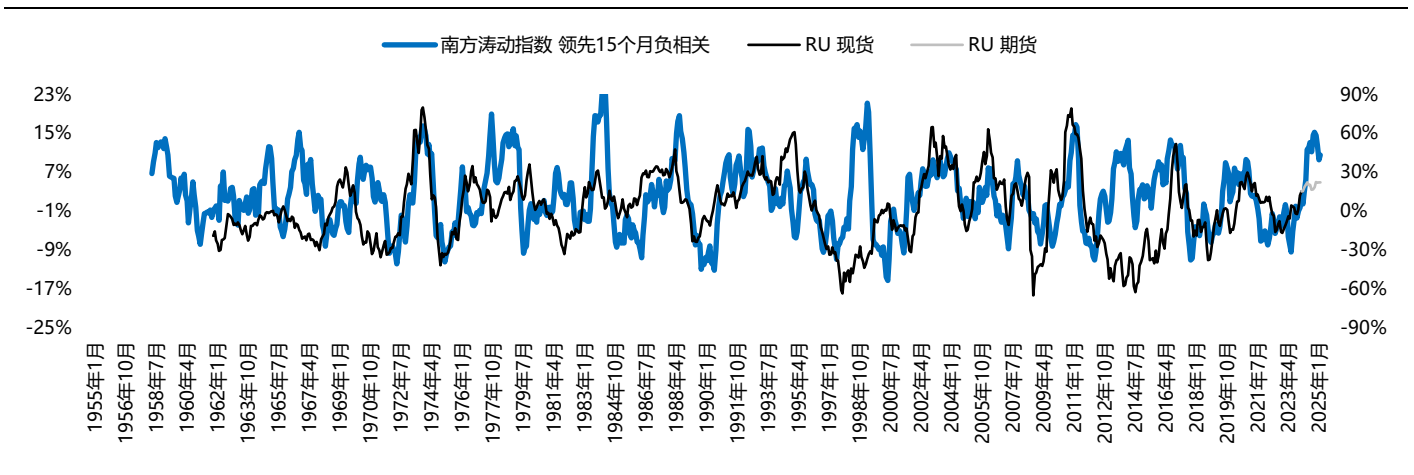
(2) 南方涛动

图表 9：南方涛动指数



资料来源：美国国家海洋和大气管理局·银河期货

图表 10：南方涛动 领先15个月|驱动|负相关

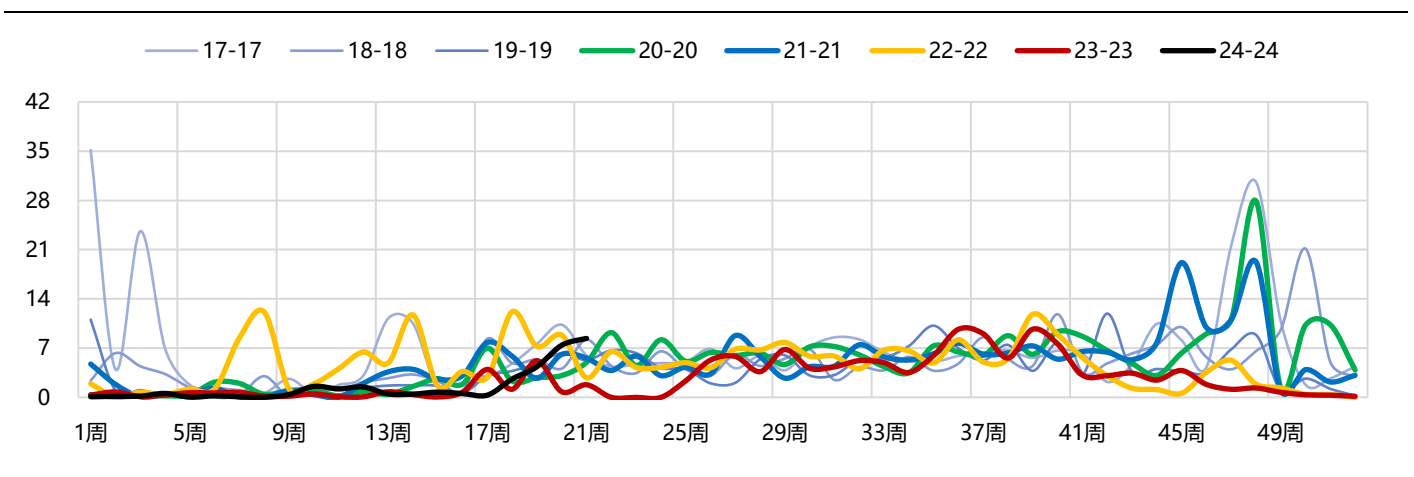


资料来源：美国国家海洋和大气管理局·世界银行·上海期货交易所·银河期货

2、海外数据

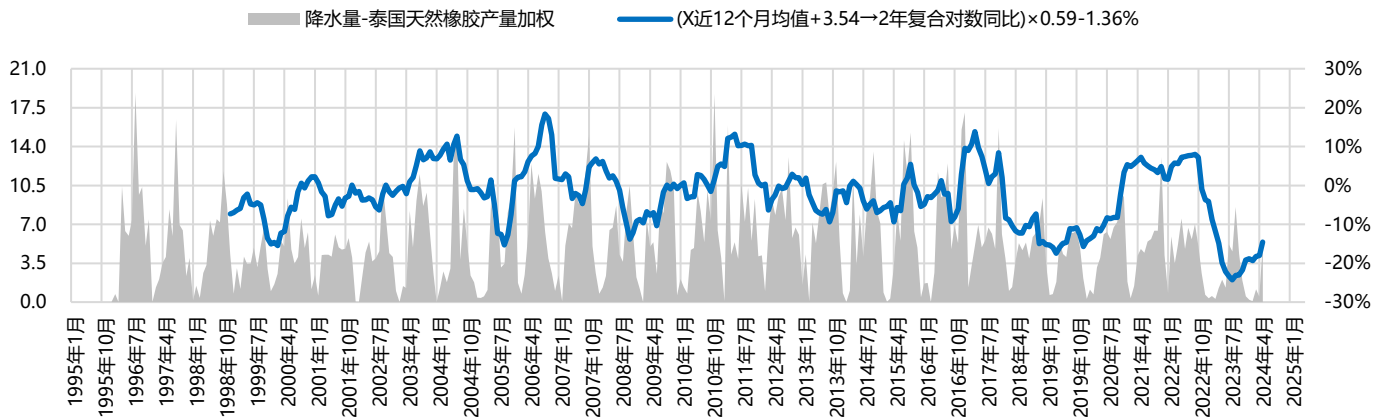
A. 泰国-全境降水

图表 11：泰国产量加权降雨量 (mm)



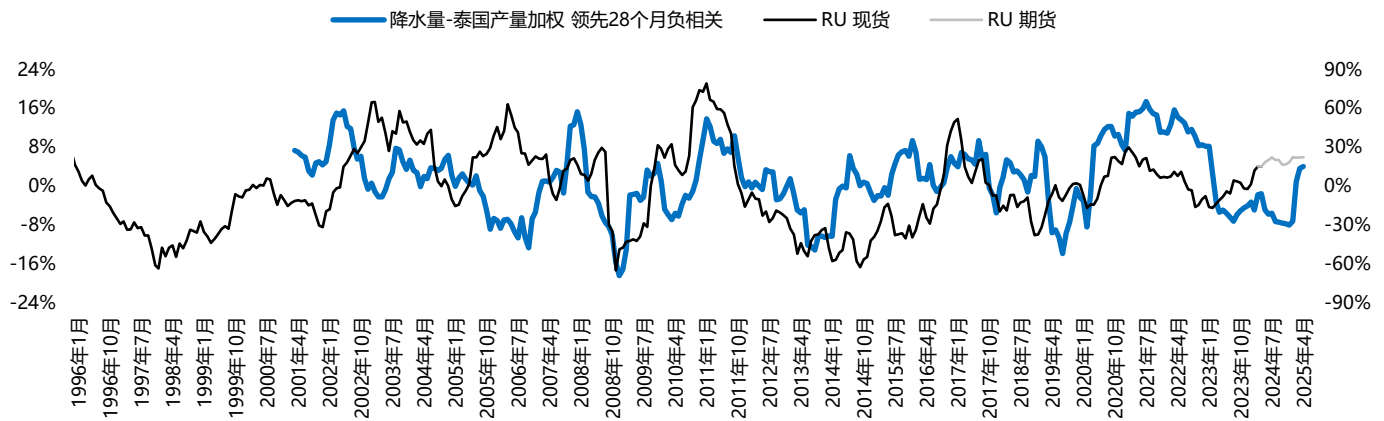
资料来源：泰国气象部·银河期货

图表 12: 降水量-泰国天然橡胶产量加权 (mm)



资料来源: 泰国气象部·银河期货

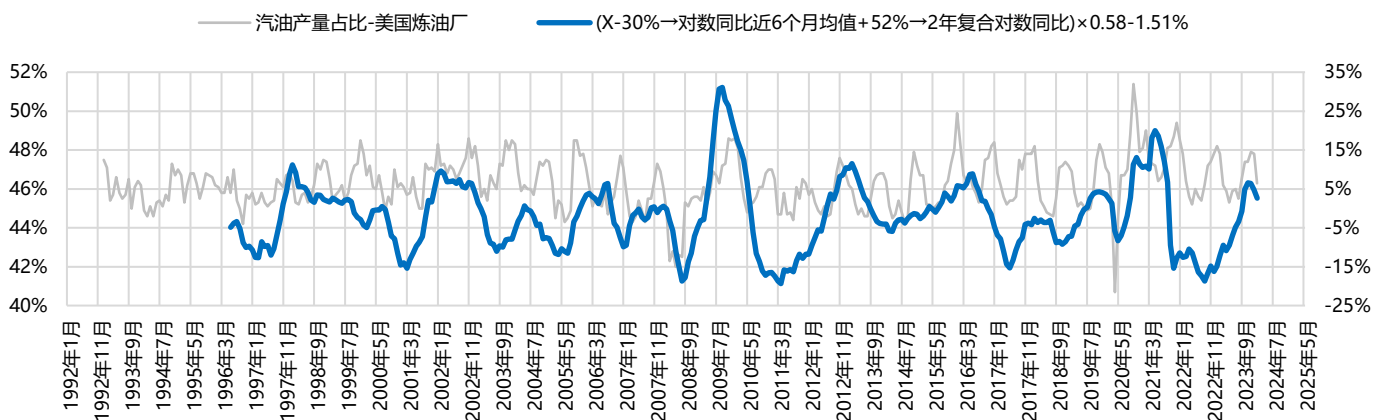
图表 13: 降水量-泰国天然橡胶产量加权 领先28个月|估值|负相关



资料来源: 泰国气象部·上海期货交易所·银河期货

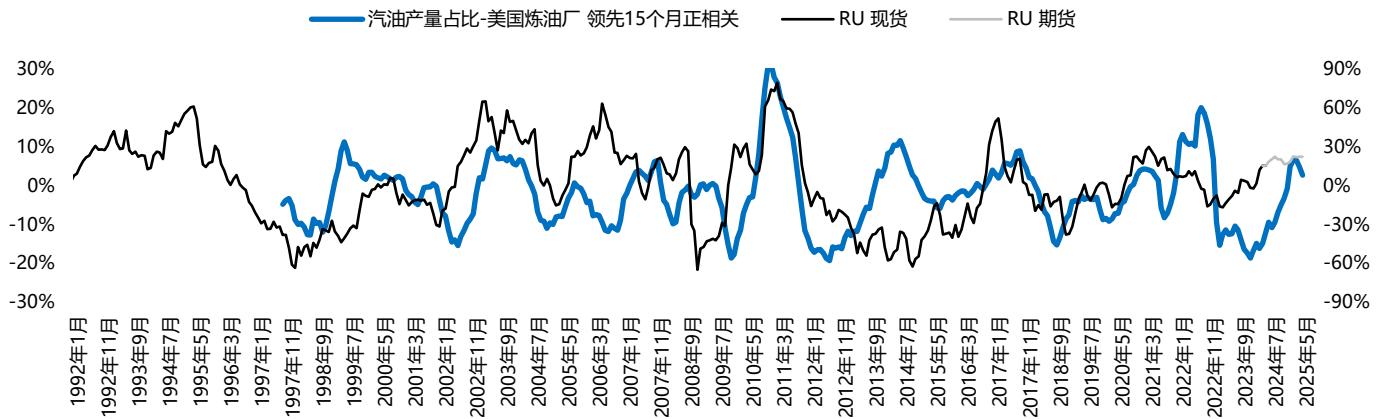
B. 美国炼油厂汽油产量占比

图表 14: 汽油产量占比-美国炼油厂



资料来源: 美国能源信息署·银河期货

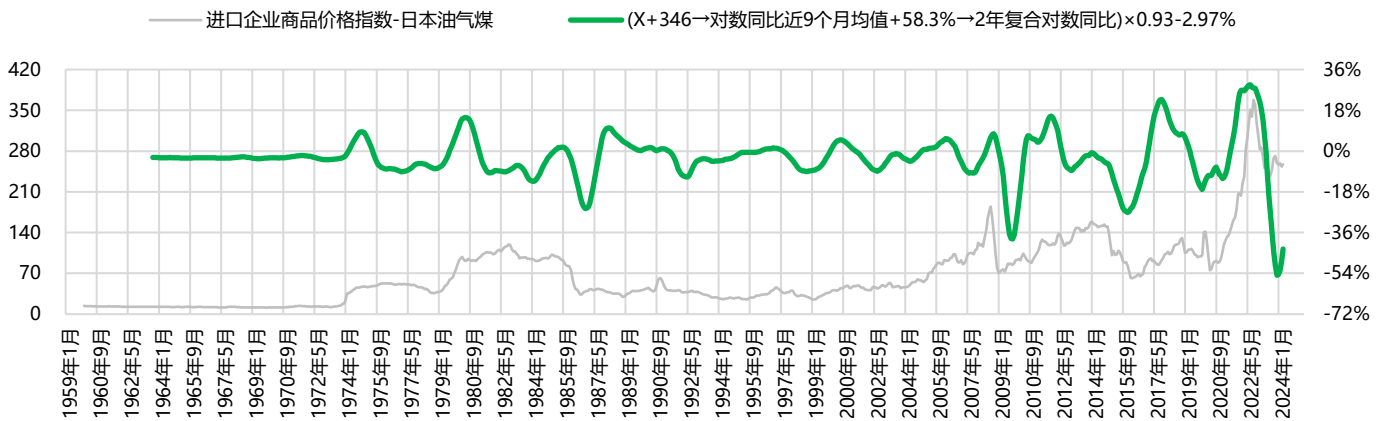
图表 15: 汽油产量占比-美国炼油厂 领先15个月|驱动|正相关



资料来源: 美国能源信息署 · 上海期货交易所 · 银河期货

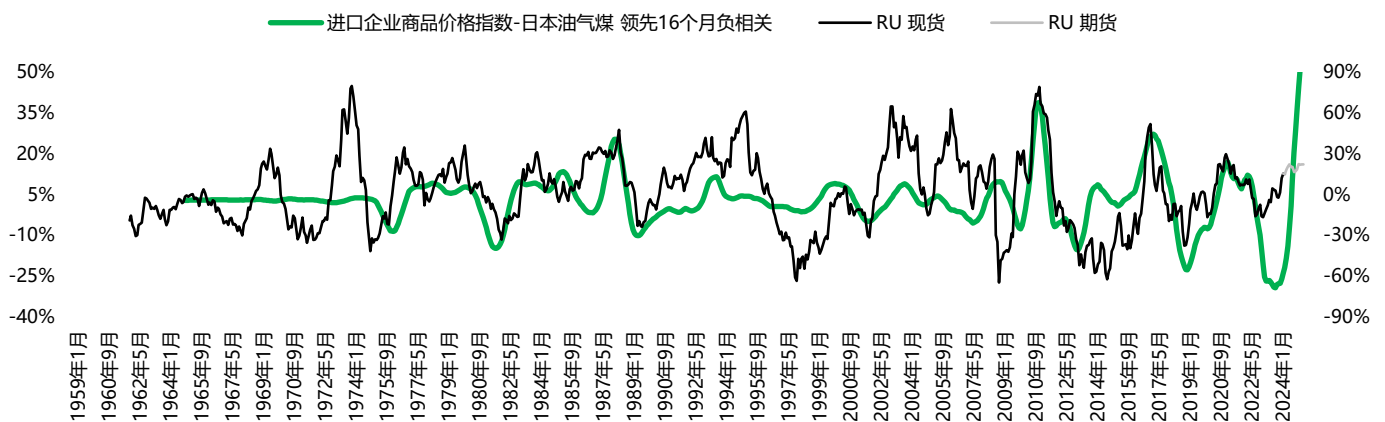
C. 日本进口油气煤价格指数

图表 16: 进口企业商品价格指数-日本油气煤 (2020年=100)



资料来源: 日本央行 · 银河期货

图表 17: 进口企业商品价格指数-日本油气煤 领先16个月|驱动|负相关

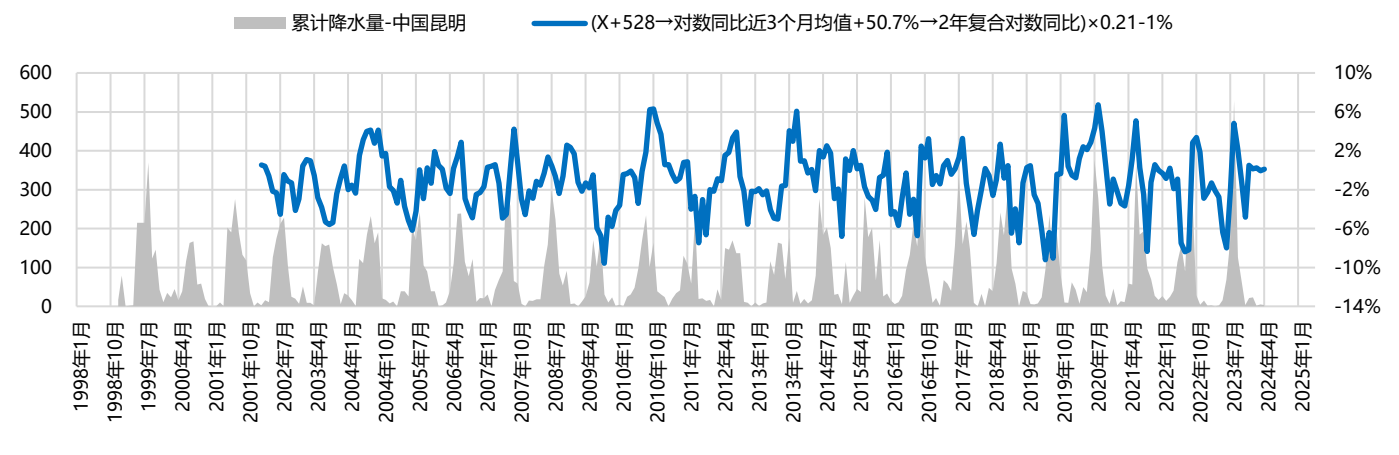


资料来源: 日本央行 · 上海期货交易所 · 银河期货

3、国内数据

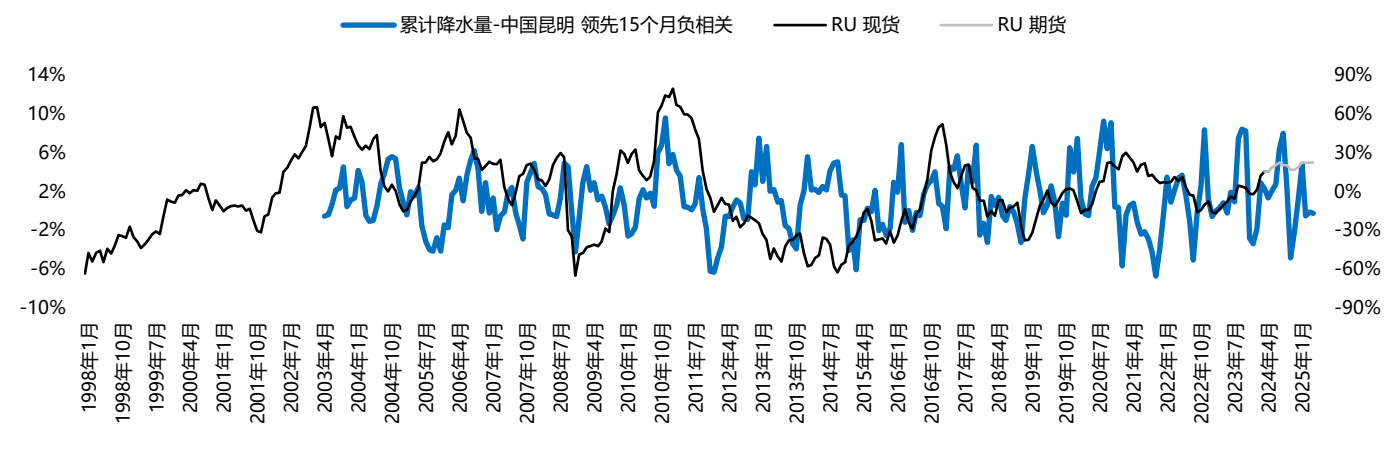
A. 云南-降水

图表 18：累计降水量-中国昆明（mm）



资料来源：中央气象局·银河期货

图表 19：累计降水量-中国昆明 领先15个月|驱动|负相关



资料来源：中央气象局·上海期货交易所·银河期货

四、微观供应

1、全球数据

A. 绝对价格

图表 20：基础原料绝对价格

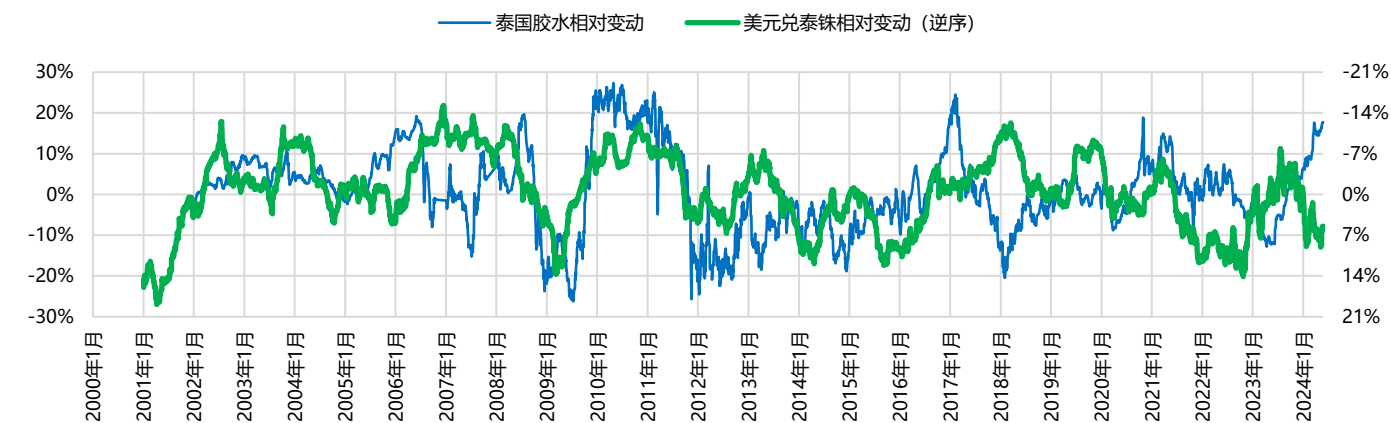
	泰国 胶水	泰国 杯胶	泰国 烟胶片	马来西亚 胶水	马来西亚 杯胶	云南 胶水	云南 杯胶	海南 胶水	海南 生片	海南 杯胶
最新	79.10	59.30	82.86	873.6	332.0	13733	11800	15100	11800	11600
上月	72.20	54.25	76.97	815.3	317.5	13617	11850	14550	12000	11800
上年	43.78	39.85	50.03	522.3	239.6	10820	9800	11800	9700	9600
月环比	9.6%	9.3%	7.7%	7.2%	4.6%	0.9%	-0.4%	3.8%	-1.7%	-1.7%
年同比	80.7%	48.8%	65.6%	67.8%	38.5%	26.8%	20.4%	28.8%	21.6%	20.8%

2、海外数据

A. 泰国胶水产品

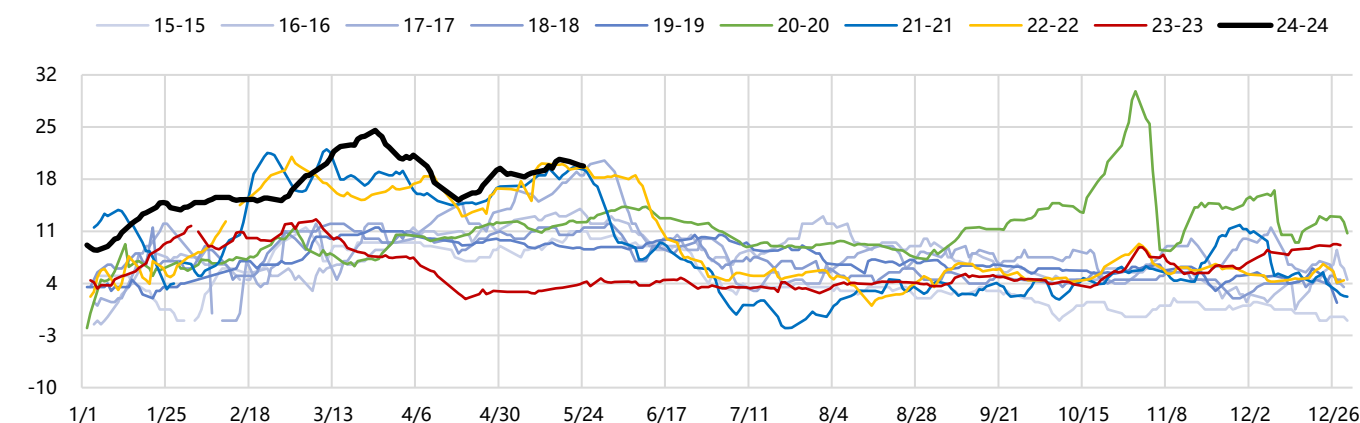
(1) 价格-胶水

图表 21：泰铢汇率 & 泰国胶水



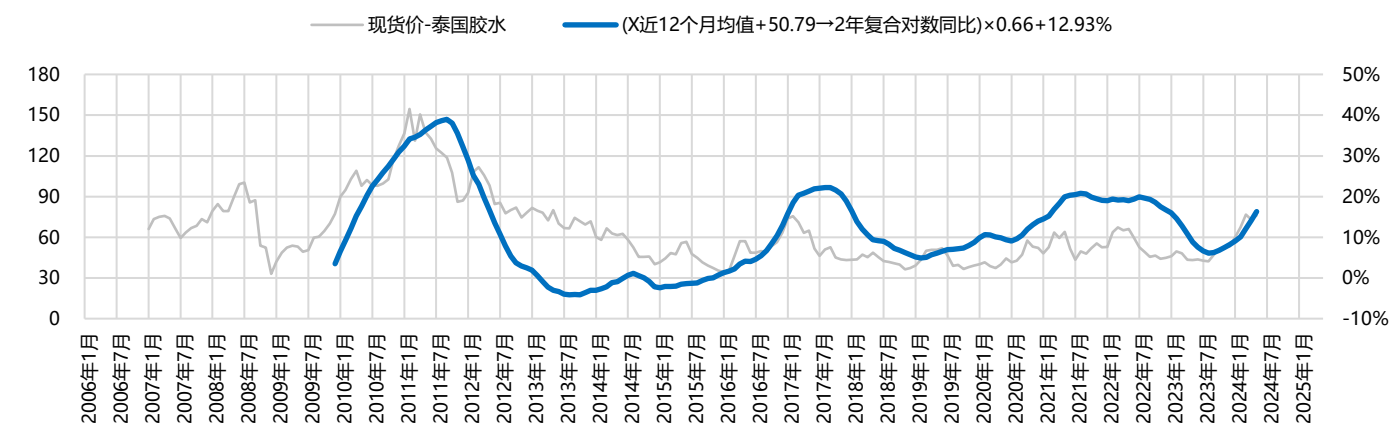
资料来源：泰国央行·银河期货

图表 22：价差：泰国胶水-泰国杯胶 1年周期（泰铢/公斤）



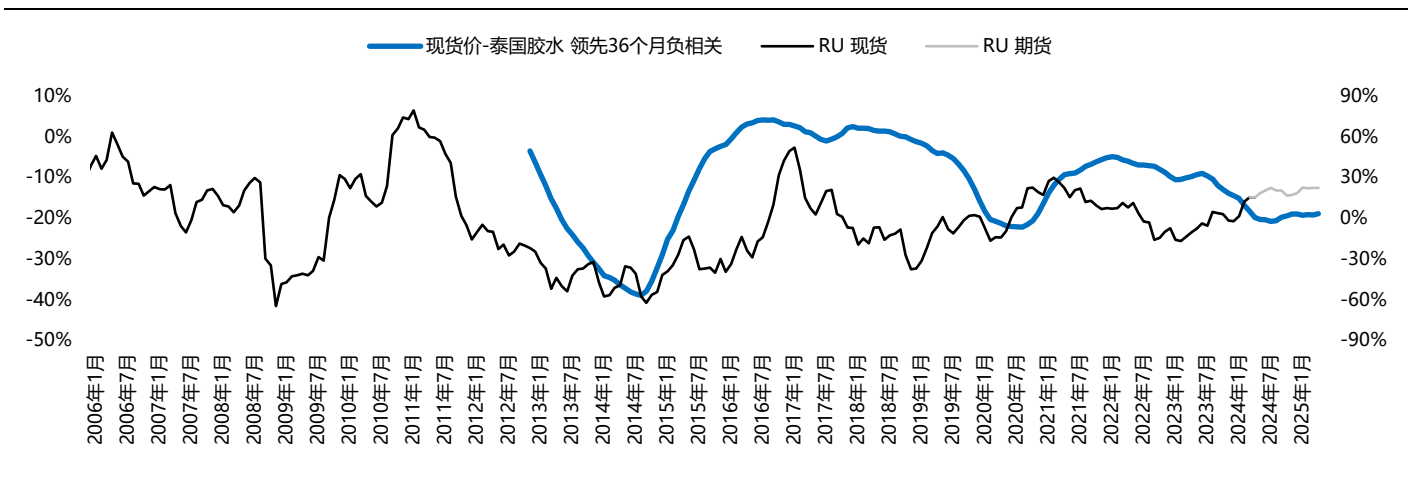
资料来源：银河期货

图表 23：现货价-泰国胶水（泰铢/公斤）



资料来源：银河期货

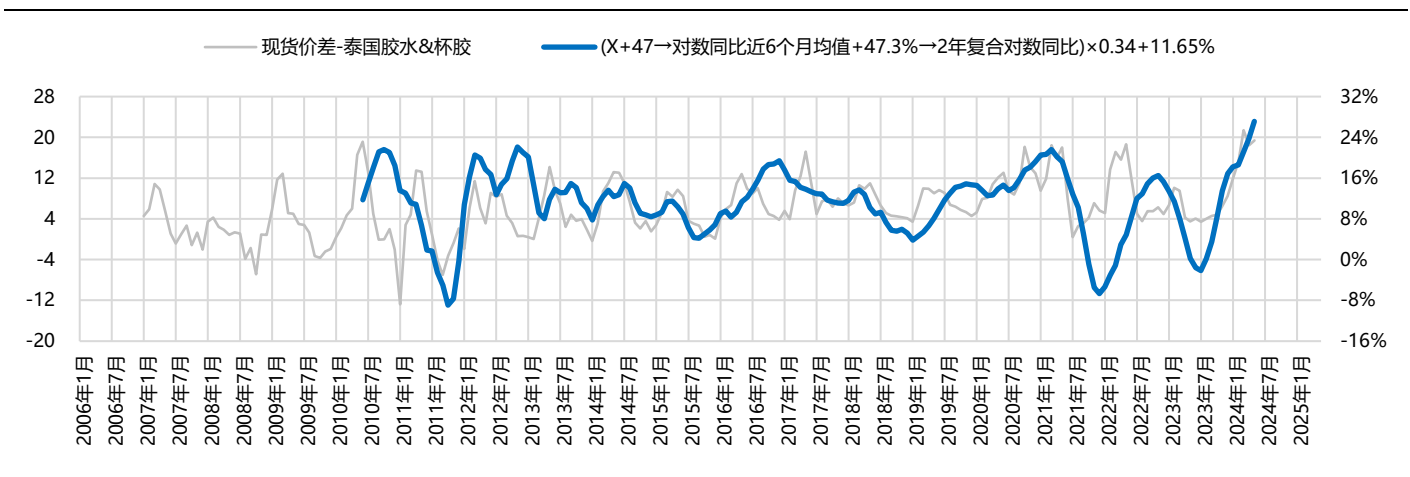
图表 24：现货价-泰国胶水 领先36个月|估值|负相关



资料来源：上海期货交易所·银河期货

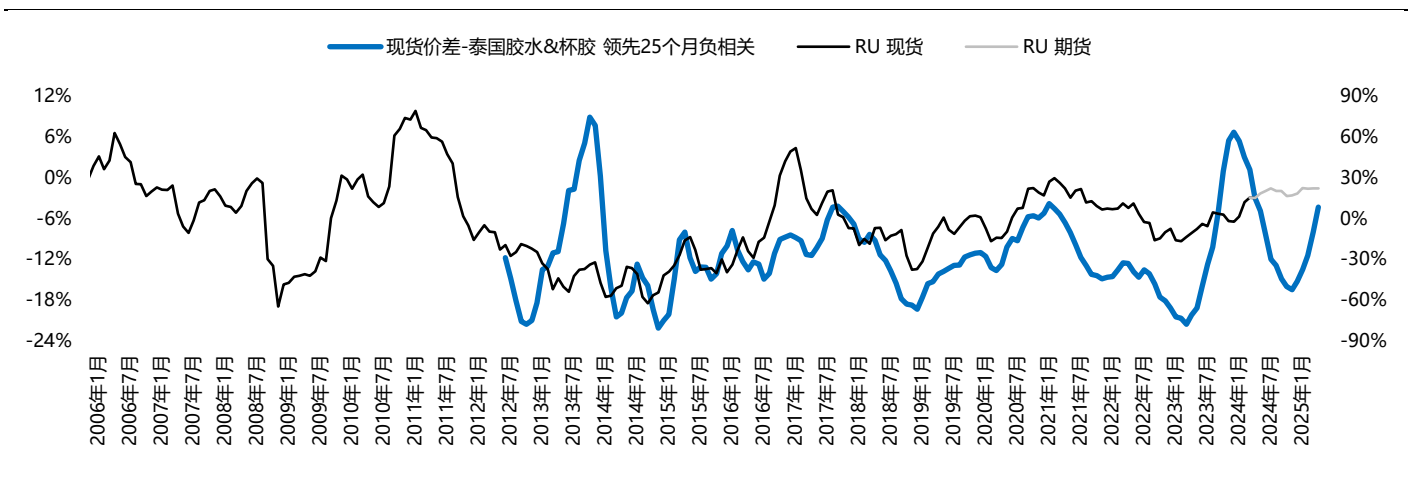
(2) 价差-胶水&杯胶

图表 25：现货价差-泰国胶水&杯胶（泰铢/公斤）



资料来源：银河期货

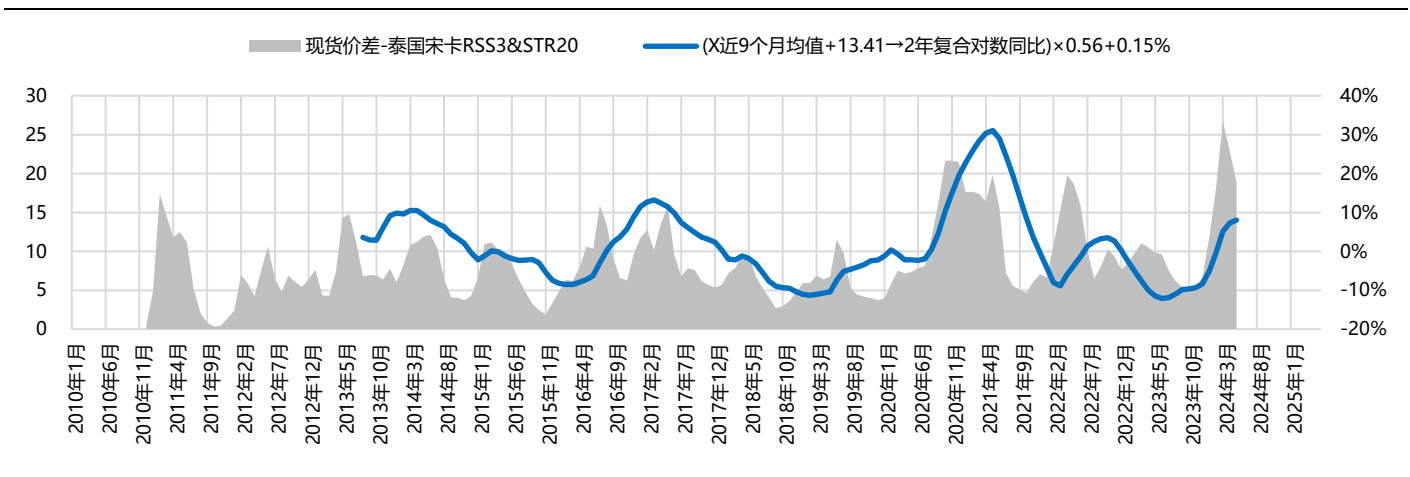
图表 26：现货价差-泰国胶水&杯胶 领先25个月|驱动|负相关



资料来源：上海期货交易所·银河期货

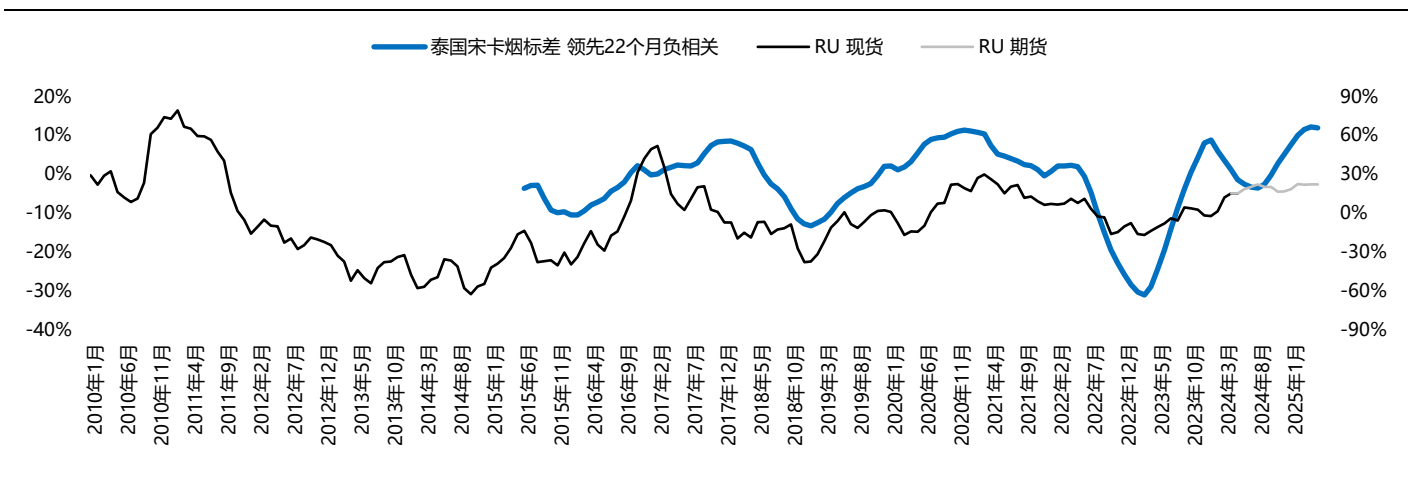
(3) 价差-烟片胶&标胶

图表 27：现货价差-泰国宋卡RSS3&STR20（泰铢/公斤）



资料来源：银河期货

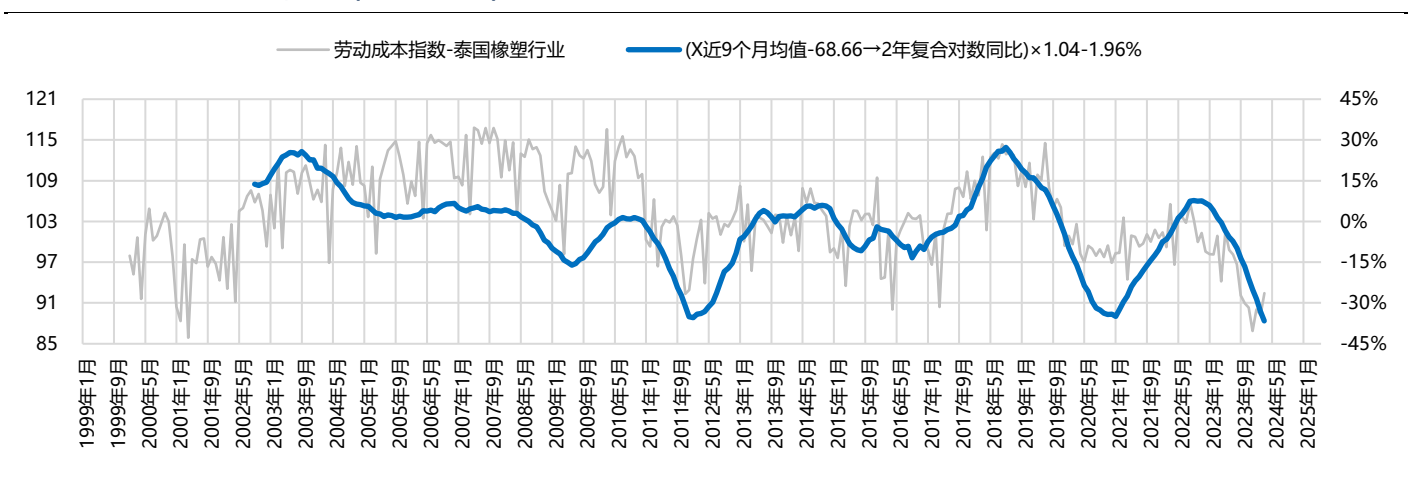
图表 28：现货价差-泰国宋卡RSS3&STR20 M+22指数



资料来源：上海期货交易所·银河期货

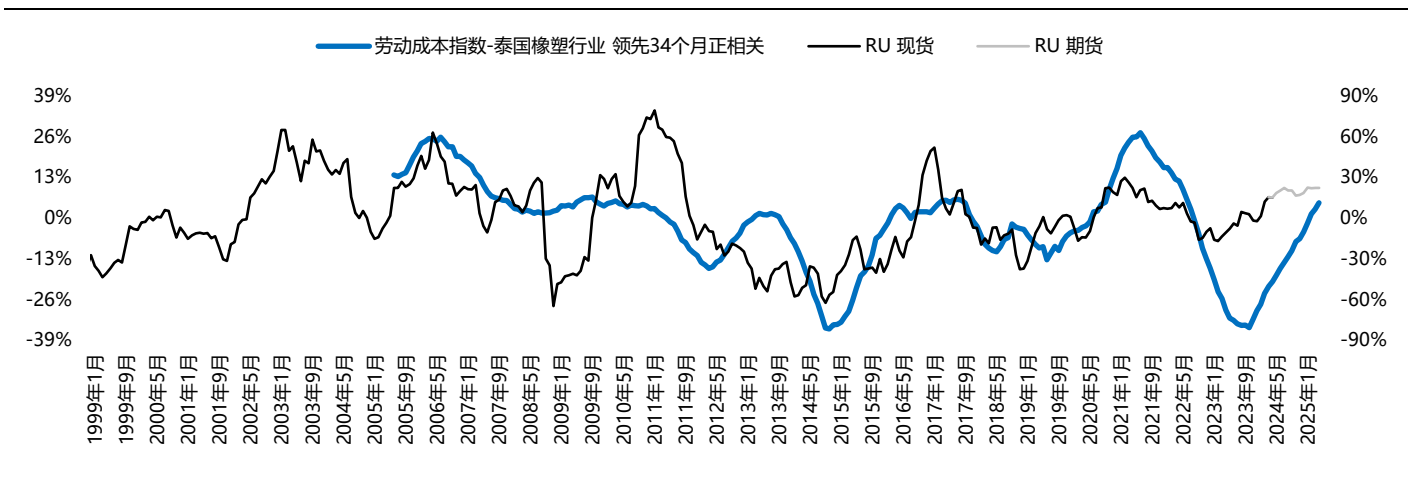
B. 泰国橡塑行业劳动成本

图表 29：泰国橡塑业劳动成本指数（2016年=100）



资料来源：泰国工业经济办公室·银河期货

图表 30：泰国橡塑业劳动成本 领先34个月|估值|正相关

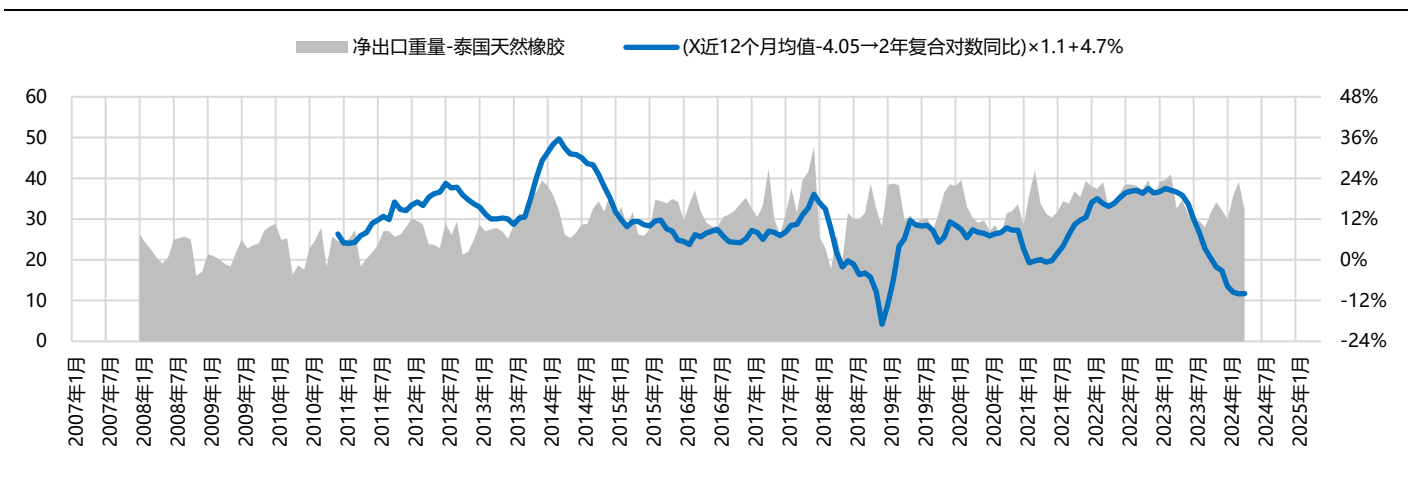


资料来源：泰国工业经济办公室 · 上海期货交易所 · 银河期货

C. 净出口量

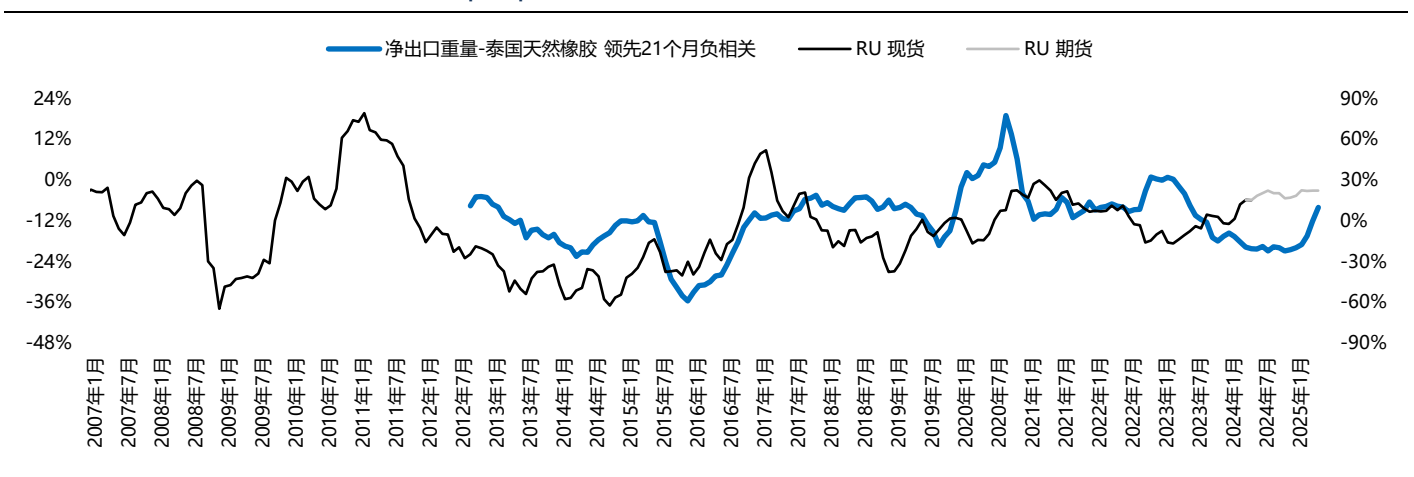
(1) 泰国

图表 31：净出口重量-泰国天然橡胶（万吨）



资料来源：ANRPC · 银河期货

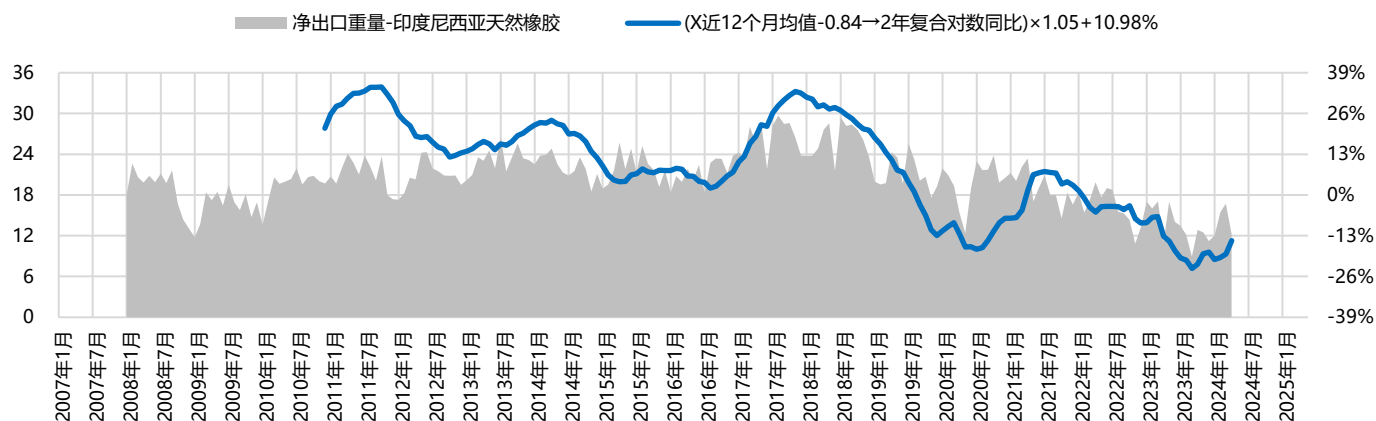
图表 32：净出口重量-泰国天然橡胶 领先23个月|估值|负相关



资料来源：ANRPC · 上海期货交易所 · 银河期货

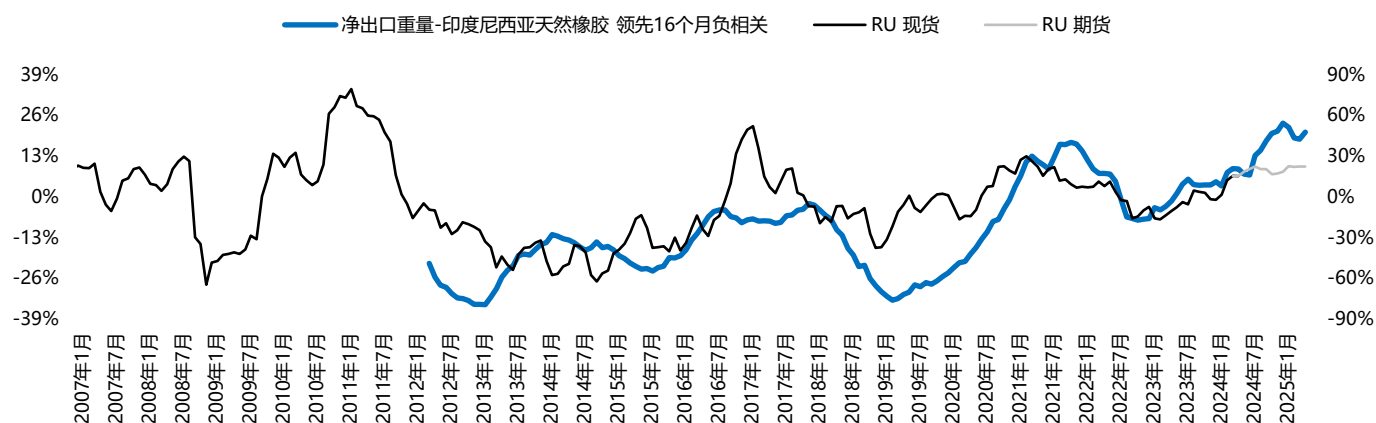
(2) 印度尼西亚

图表 33: 净出口重量-印度尼西亚天然橡胶 (万吨)



资料来源: ANRPC · 银河期货

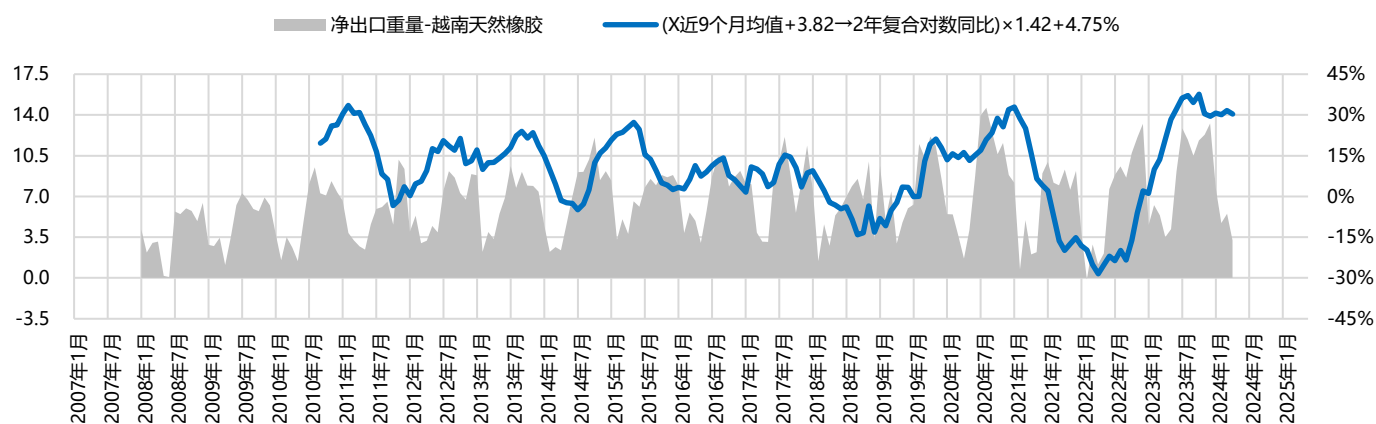
图表 34: 净出口量-印度尼西亚天然橡胶 领先16个月|估值|负相关



资料来源: ANRPC · 上海期货交易所 · 银河期货

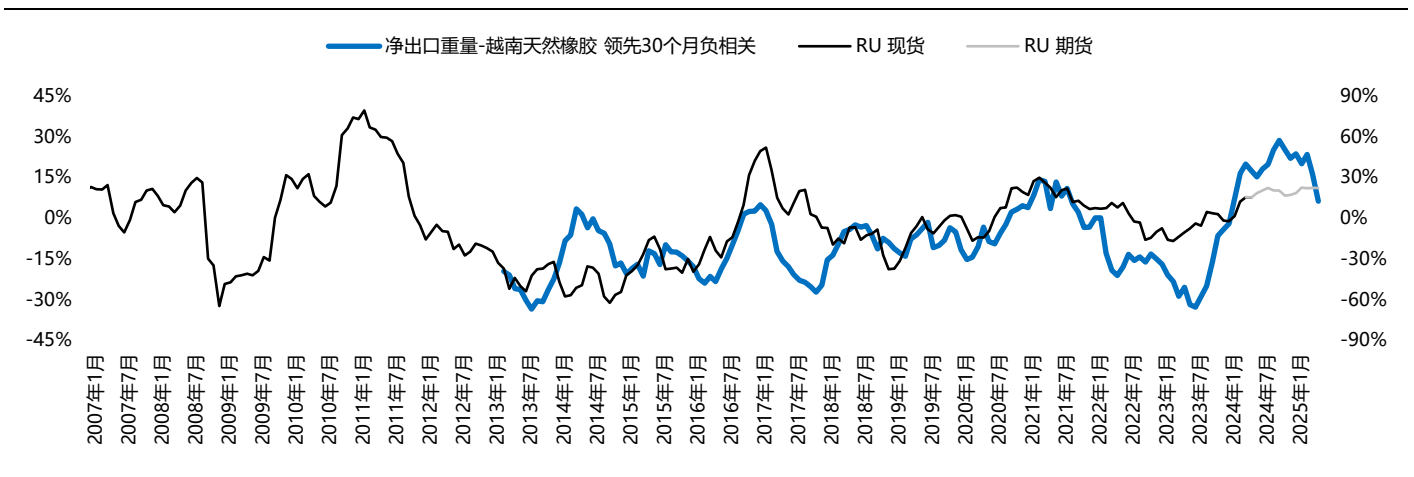
(3) 越南

图表 35: 净出口重量-越南天然橡胶 (万吨)



资料来源: ANRPC · 银河期货

图表 36：净出口重量-越南天然橡胶 领先30个月|估值|负相关

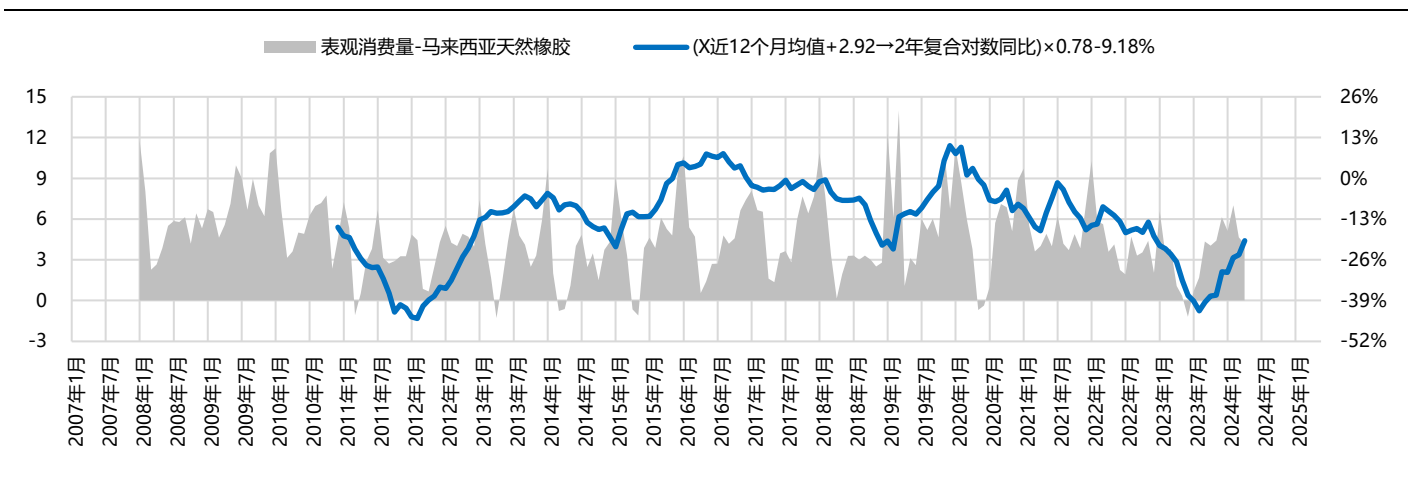


资料来源：ANRPC · 上海期货交易所 · 银河期货

D. 表观消费量

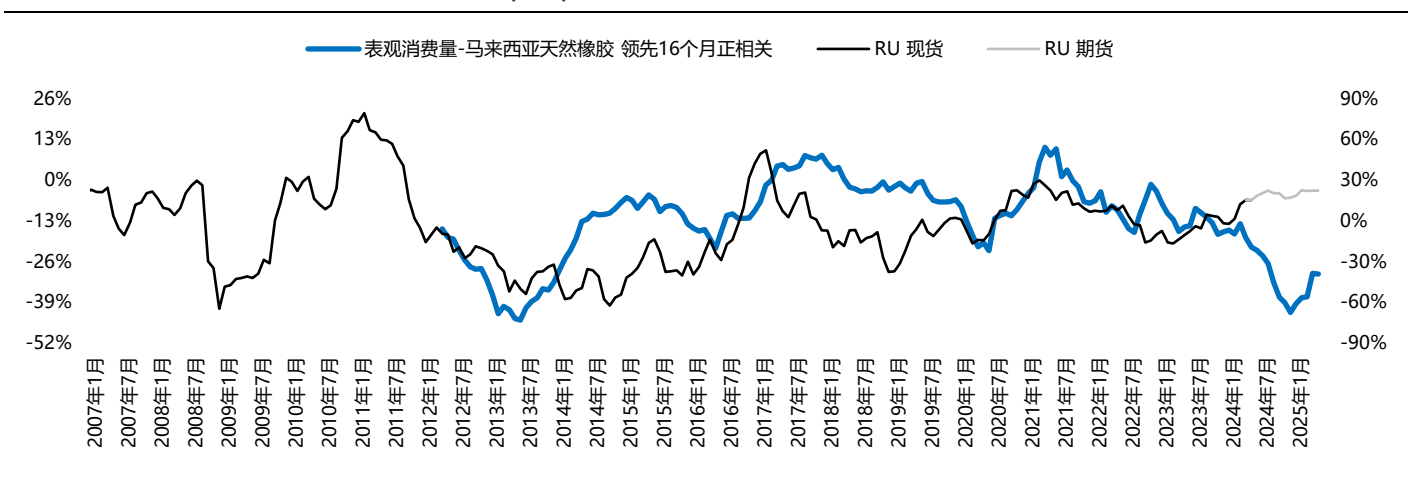
(1) 马来西亚

图表 37：表观消费量-马来西亚天然橡胶 (万吨)



资料来源：ANRPC · 银河期货

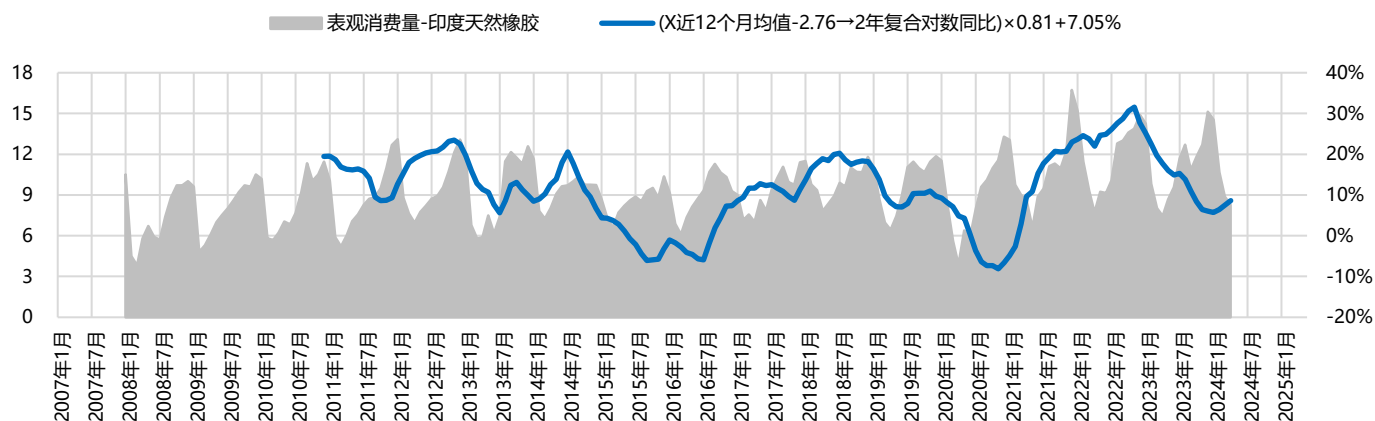
图表 38：表观消费量-马来西亚天然橡胶 领先16个月|估值|正相关



资料来源：ANRPC · 上海期货交易所 · 银河期货

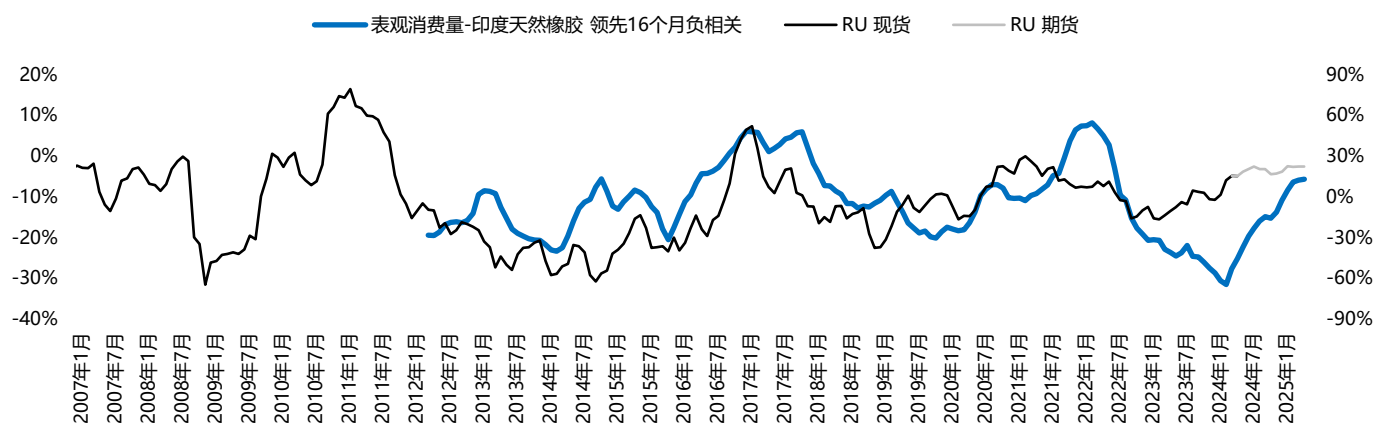
(2) 印度

图表 39：表观消费量-印度天然橡胶（万吨）



资料来源：ANRPC · 银河期货

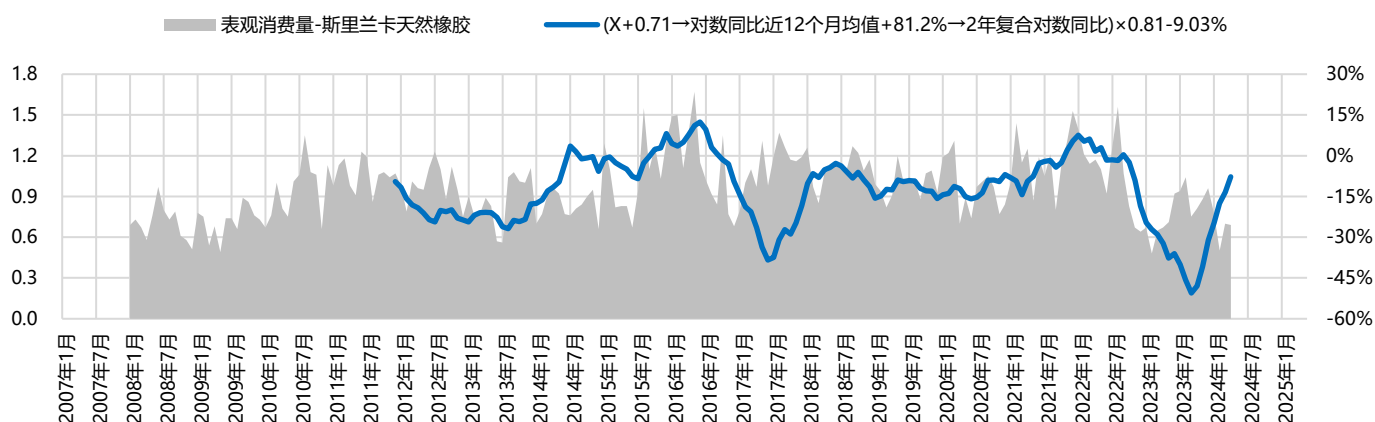
图表 40：表观消费量-印度天然橡胶 领先16个月|估值|负相关



资料来源：ANRPC · 上海期货交易所 · 银河期货

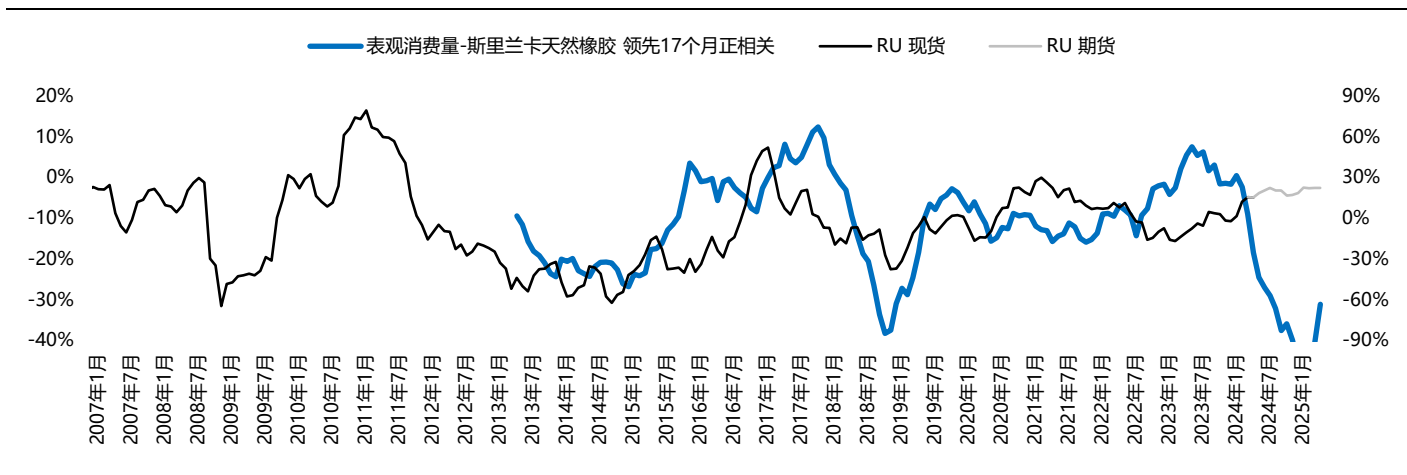
(3) 斯里兰卡

图表 41：表观消费量-斯里兰卡天然橡胶（万吨）



资料来源：ANRPC · 银河期货

图表 42：表观消费量-斯里兰卡天然橡胶 领先17个月|驱动|正相关

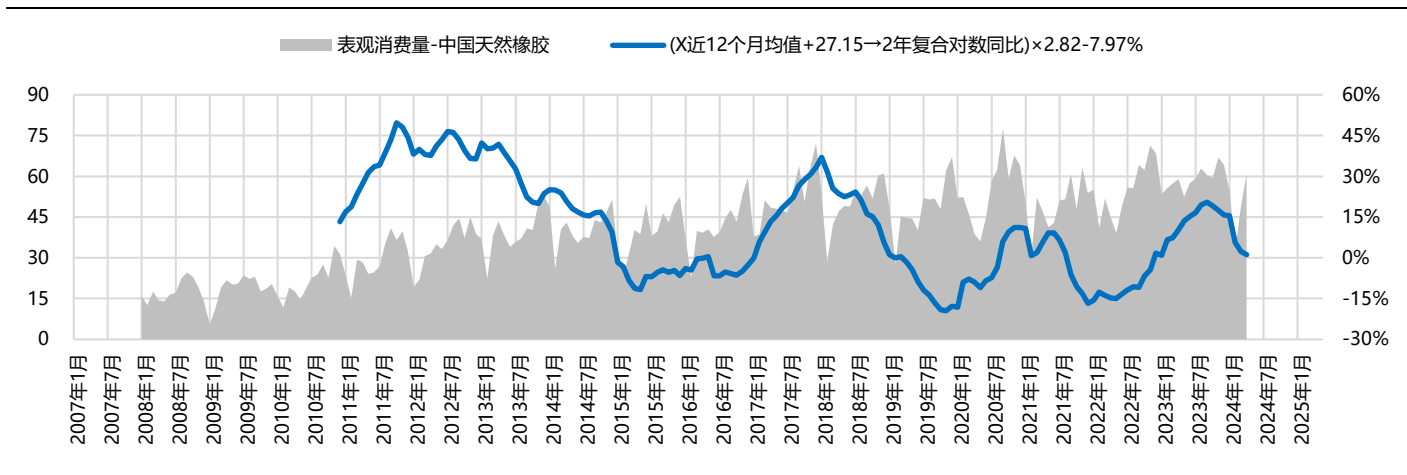


资料来源：ANRPC · 上海期货交易所 · 银河期货

3、国内数据

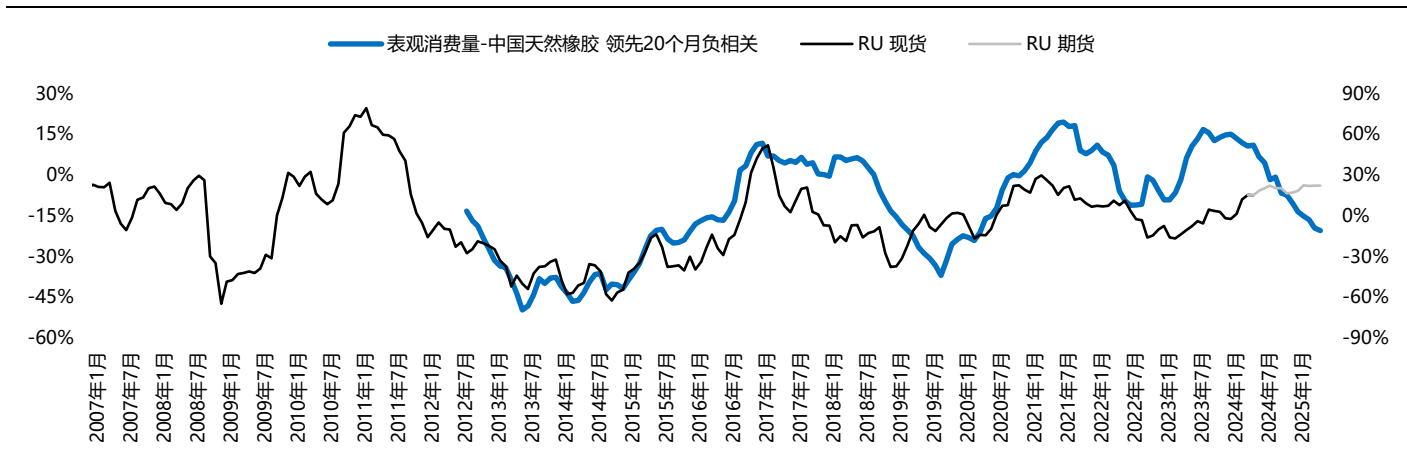
A. 表观消费量

图表 43：表观消费量-中国天然橡胶（万吨）



资料来源：ANRPC · 银河期货

图表 44：表观消费量-中国天然橡胶 领先20个月|估值|负相关

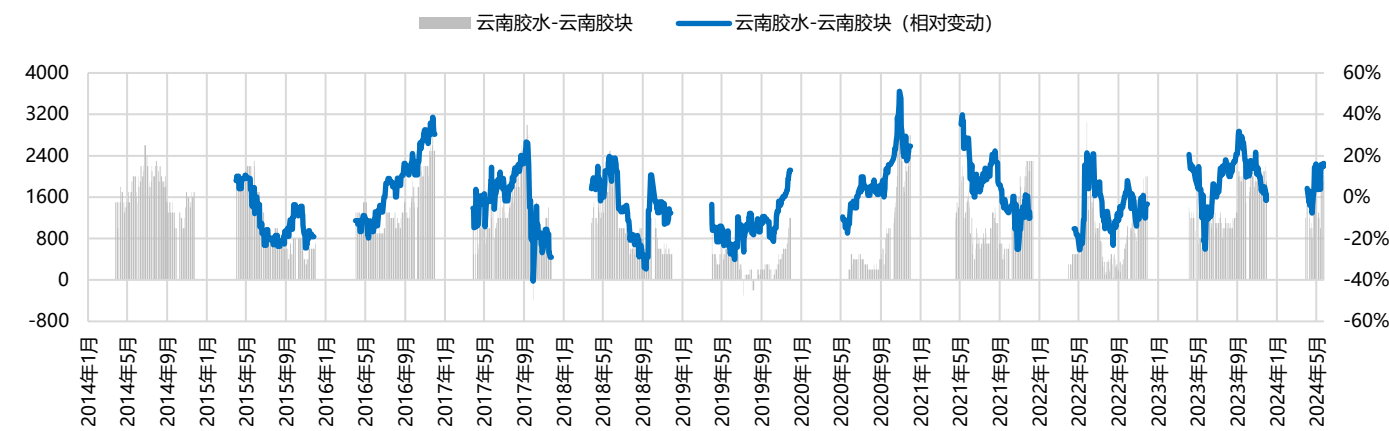


资料来源：ANRPC · 上海期货交易所 · 银河期货

B. 国内胶水产品

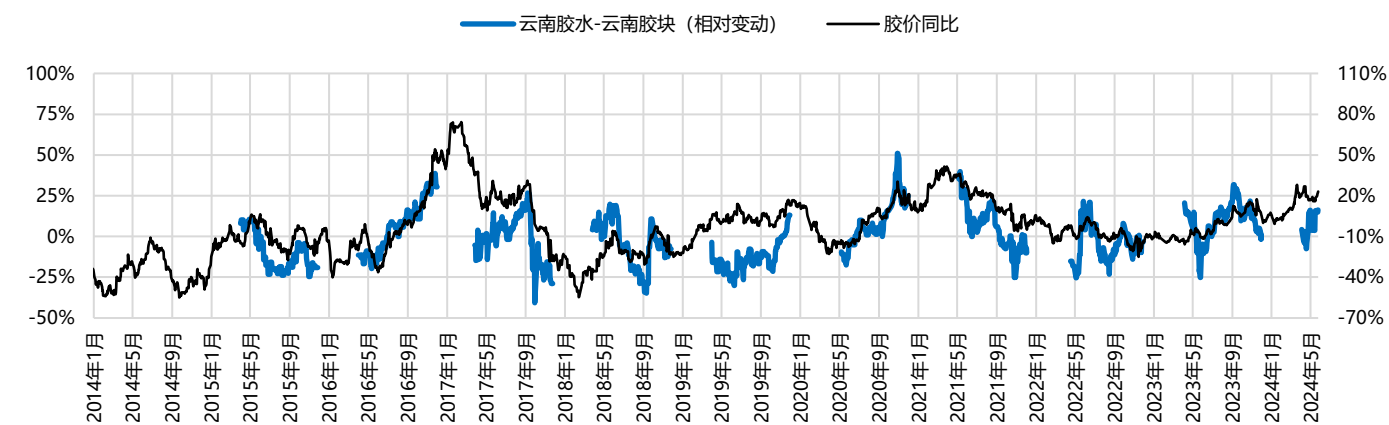
(1) 价差-云南胶水&云南胶块

图表 45：价差：云南胶水-云南胶块（元/吨）



资料来源：民橡网·上海期货交易所·银河期货

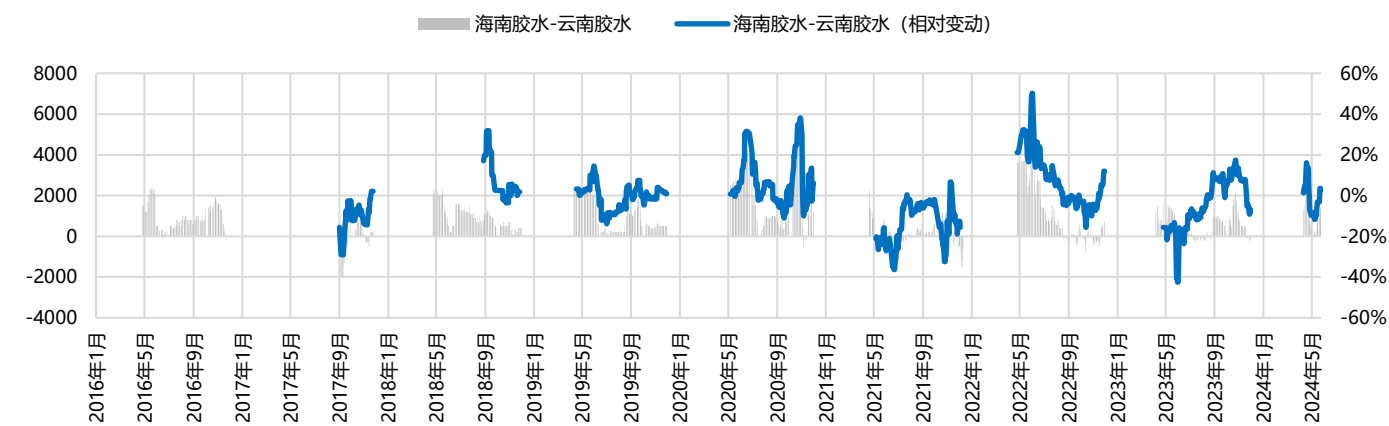
图表 46：价差：云南胶水-云南胶块 相对变动



资料来源：民橡网·上海期货交易所·银河期货

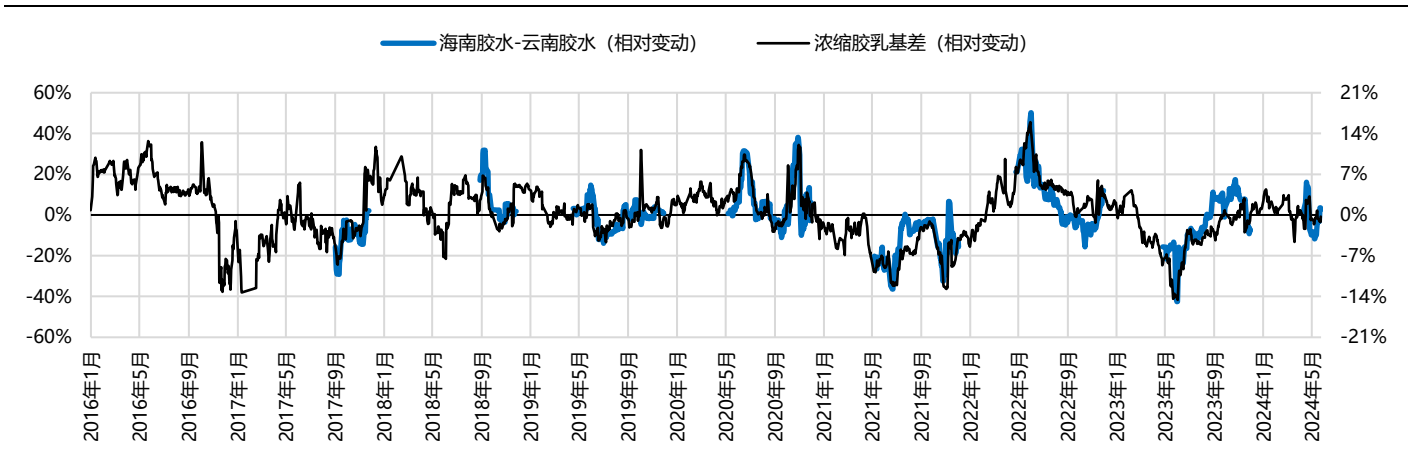
(2) 价差-海南胶水&海南浓缩胶乳

图表 47：价差：海南胶水-云南胶水（元/吨）



资料来源：民橡网·上海期货交易所·银河期货

图表 48：价差：海南胶水-云南胶水 相对变动

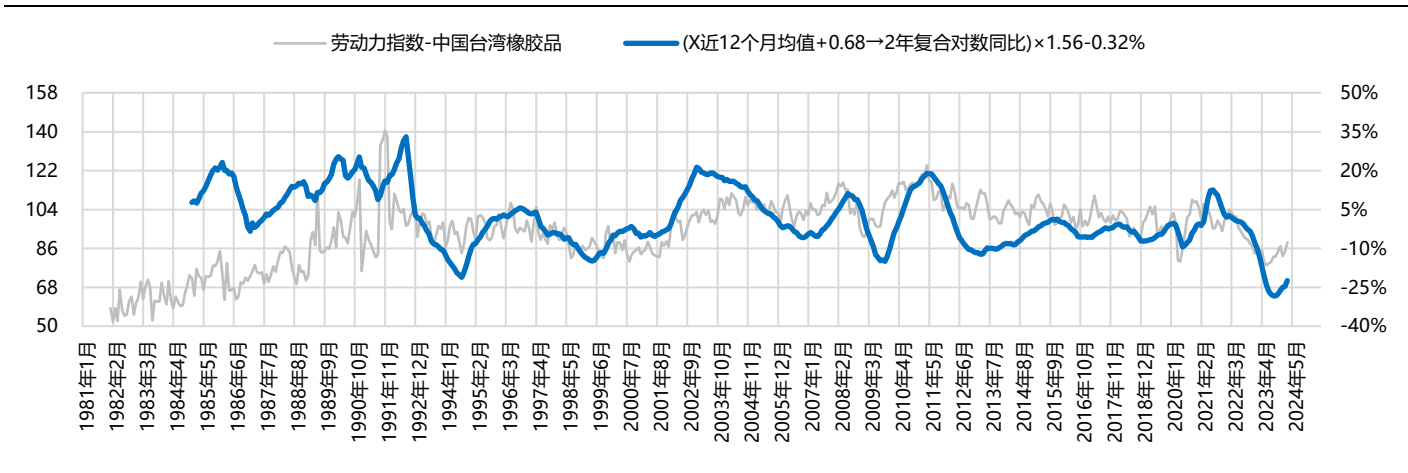


资料来源：民橡网·上海期货交易所·银河期货

C. 台湾橡塑业

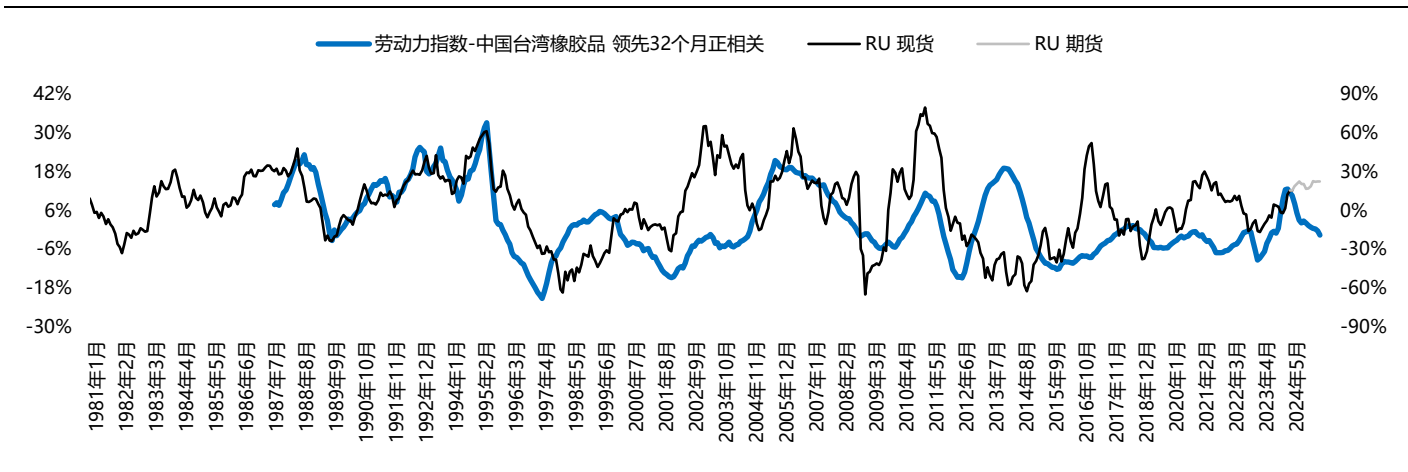
(1) 生产-劳动成本

图表 49：劳动力指数-中国台湾橡胶品 (2016年=100)



资料来源：台湾统计局·银河期货

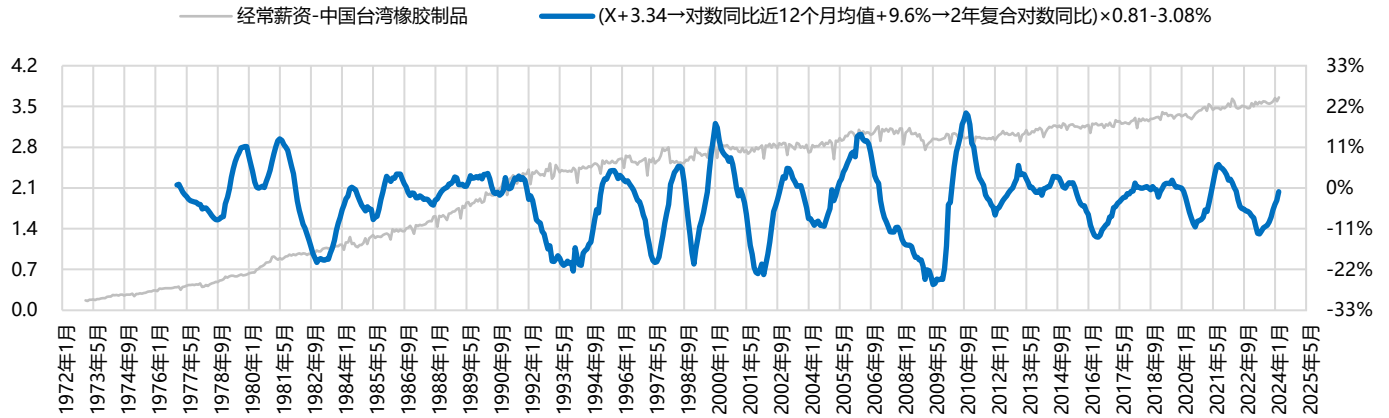
图表 50：劳动力指数-中国台湾橡胶品 领先32个月|估值|正相关



资料来源：台湾统计局·上海期货交易所·银河期货

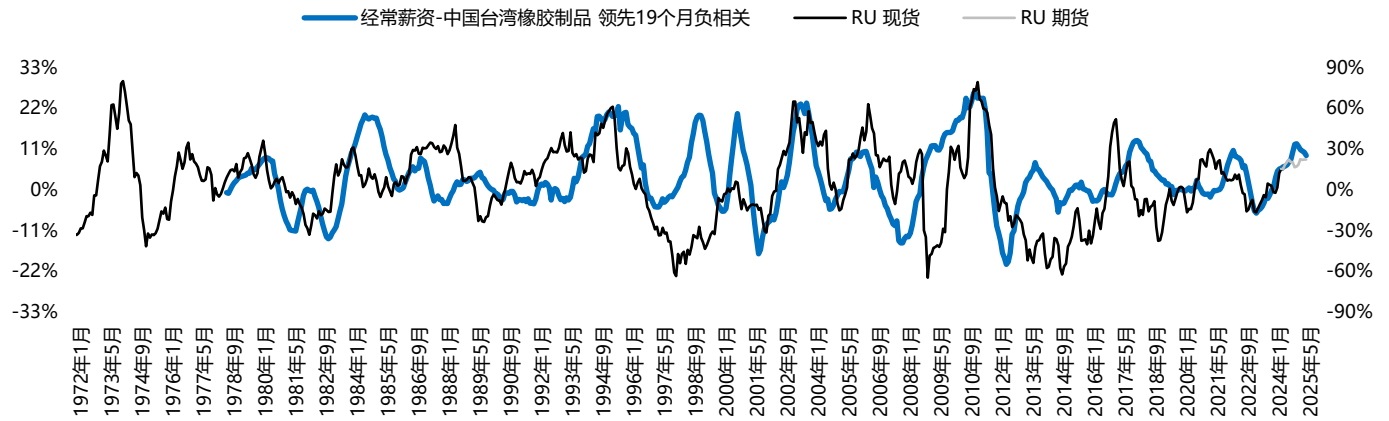
(2) 生产-经常薪资

图表 51: 经常薪资-中国台湾橡胶制品 (万新台币)



资料来源: 台湾统计局 · 银河期货

图表 52: 经常薪资-中国台湾橡胶制品 领先19个月|驱动|负相关



资料来源: 台湾统计局 · 上海期货交易所 · 银河期货

五、 贸易流通

1、 全球数据

A. 东南亚六大主产国平衡表

图表 53：东南亚六大主产国平衡表 (万吨)

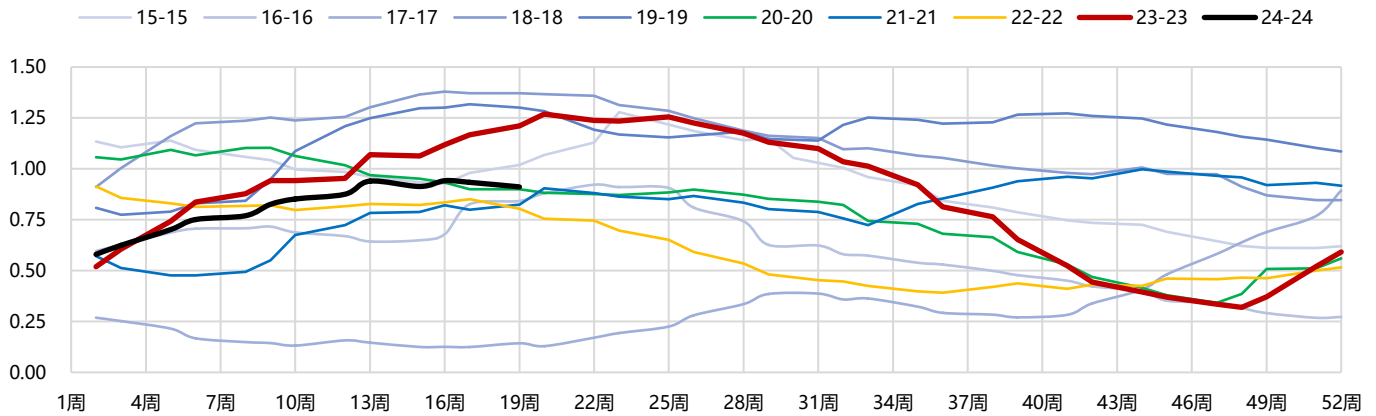
	中国						泰国						印度尼西亚					
	进口	产量	消费	出口	月平衡	相对变动	进口	产量	消费	出口	月平衡	相对变动	进口	产量	消费	出口	月平衡	相对变动
Mar-22	51.5	1.0	-53.5	-0.7	-16	-1.0%	0.0	29.1	-12.8	-39.1	-22.8	-19.4%	2.0	27.4	-5.7	-19.4	4.8	4.2%
Apr-22	41.1	4.5	-48.6	-0.5	-35	0.8%	0.0	23.7	-8.7	-33.1	-19.0	-4.7%	0.6	25.7	-5.3	-20.5	0.6	4.2%
May-22	32.3	7.2	-48.8	-0.5	-67	-1.7%	0.0	30.7	-10.3	-34.8	-44	-10.1%	0.6	23.7	-4.6	-18.2	1.5	-0.6%
Jun-22	41.1	8.4	-53.0	-0.4	-40	2.6%	0.0	32.9	-8.5	-36.5	-21	-11.2%	0.7	25.7	-5.1	-19.8	1.5	0.6%
Jul-22	45.5	11.0	-51.5	-0.6	44	2.2%	0.0	39.2	-7.5	-38.5	-67	-9.6%	0.7	26.3	-5.2	-19.4	2.8	2.8%
Aug-22	46.4	9.7	-53.1	-0.5	25	1.6%	0.0	44.6	-9.8	-38.5	-36	-9.1%	2.5	26.8	-5.3	-18.0	5.9	3.0%
Sep-22	52.1	12.7	-54.4	-0.5	9	-0.8%	0.0	44.7	-8.0	-38.1	-14	-6.7%	0.5	26.6	-5.3	-15.8	6.0	3.3%
Oct-22	50.2	12.5	-53.5	-0.4	8	9.2%	0.0	47.4	-15.3	-37.2	-11	0.0%	0.3	26.8	-5.3	-14.6	7.2	0.8%
Nov-22	58.4	13.4	-54.8	-0.5	16	3.6%	0.0	47.7	-14.8	-39.6	-67	-4.4%	2.4	26.3	-5.2	-13.2	10.2	8.0%
Dec-22	64.1	5.0	-54.7	-0.6	13	9.8%	0.0	48.2	-15.0	-35.3	-21	4.3%	0.5	25.7	-5.2	-13.7	7.2	3.8%
Jan-23	53.8	0.1	-40.2	-0.5	13	9.2%	0.0	54.0	-12.3	-39.2	25	0.8%	1.0	26.7	-5.4	-18.0	4.8	1.6%
Feb-23	55.9	0.0	-56.1	-0.3	-05	-3.9%	0.0	36.7	-13.9	-39.7	-16.9	-3.1%	0.5	26.8	-5.6	-16.5	5.2	-0.3%
Mar-23	57.5	0.4	-63.0	-0.5	-56	-4.1%	0.0	15.2	-10.8	-41.0	-36.5	-17.8%	0.4	21.9	-6.4	-17.5	-15	-5.6%
Apr-23	55.4	3.9	-58.8	-0.5	00	3.7%	0.0	10.6	-8.7	-32.6	-30.6	-15.4%	2.3	21.7	-6.0	-13.4	4.5	4.0%
May-23	46.5	6.7	-59.1	-0.7	-65	3.5%	0.0	28.3	-9.1	-34.7	-15.4	-1.2%	0.6	21.5	-5.4	-17.6	-0.8	-2.3%
Jun-23	49.4	8.7	-59.1	-0.7	-17	2.3%	0.0	40.5	-9.7	-31.4	-06	13.1%	0.4	21.5	-5.9	-14.4	1.5	0.0%
Jul-23	49.6	10.6	-58.7	-0.9	06	-3.6%	0.0	44.3	-10.6	-29.1	4.3	12.1%	1.4	22.0	-6.0	-14.8	2.5	0.3%
Aug-23	53.3	10.6	-59.2	-0.9	38	1.2%	0.0	46.7	-9.8	-29.7	7.2	11.3%	1.2	22.5	-6.1	-13.4	4.8	-1.5%
Sep-23	49.4	12.1	-60.5	-0.9	00	-8.9%	0.0	46.2	-10.0	-28.0	8.2	9.7%	3.6	22.8	-6.1	-12.5	7.2	1.7%
Oct-23	48.4	11.3	-58.2	-0.4	12	-7.1%	0.0	47.2	-9.6	-31.5	6.7	11.8%	1.5	22.7	-6.1	-14.4	3.8	-3.1%
Nov-23	54.0	13.6	-59.7	-0.7	7.2	-8.0%	0.0	47.6	-10.6	-34.2	2.9	10.2%	1.5	22.2	-6.0	-13.9	3.7	-5.9%
Dec-23	59.6	5.5	-60.0	-0.7	48	-8.3%	0.0	56.7	-9.1	-32.3	15.2	17.7%	3.3	22.0	-6.0	-14.5	4.8	-2.3%
Jan-24	55.1	0.1	-59.5	-0.4	-47	-15.9%	0.0	51.9	-13.3	-29.9	8.2	6.1%	1.8	21.1	-6.2	-13.9	2.9	-1.4%
Feb-24	33.6	0.0	-47.7	-0.2	-4.3	-13.9%	0.0	35.2	-13.4	-35.9	-4.1	3.3%	0.5	21.1	-6.3	-16.0	-0.7	-5.6%
Mar-24	58.1	1.5	-64.7	-0.4	-56	0.1%	0.0	15.0	-13.0	-39.1	-37.0	-0.7%	1.2	20.8	-6.6	-17.9	-25	-1.0%
	马来西亚						越南						印度					
	进口	产量	消费	出口	月平衡	相对变动	进口	产量	消费	出口	月平衡	相对变动	进口	产量	消费	出口	月平衡	相对变动
Mar-22	12.0	2.5	-4.6	-8.8	1	2.7%	8.0	7.3	-3.1	-10.9	1.3	4.0%	4.4	4.9	-11.2	0.0	-19	0.8%
Apr-22	10.6	2.3	-4.3	-9.3	-07	0.1%	6.5	7.0	-3.5	-7.7	2.8	0.0%	3.6	4.1	-11.6	0.0	-39	-1.5%
May-22	9.2	2.1	-3.8	-7.2	03	-0.2%	8.6	9.0	-3.7	-10.7	3.2	0.4%	4.9	4.3	-12.0	0.0	-28	-0.3%
Jun-22	8.5	3.1	-3.7	-9.4	-15	-1.8%	9.6	9.0	-3.8	-17.2	-24	-0.7%	3.8	5.4	-11.8	0.0	-27	-1.5%
Jul-22	6.5	3.8	-3.6	-8.4	-17	-5.0%	9.7	13.5	-3.6	-18.5	1.0	1.0%	4.2	5.9	-11.3	0.0	-13	0.8%
Aug-22	10.1	3.8	-3.5	-9.2	12	1.1%	10.8	14.2	-4.0	-20.3	0.6	-1.1%	6.2	6.6	-10.6	0.0	22	1.9%
Sep-22	8.5	3.6	-3.0	-8.7	03	0.9%	9.4	13.6	-4.6	-18.0	04	-1.1%	5.4	7.6	-11.0	0.0	20	1.3%
Oct-22	7.9	3.2	-2.9	-7.6	06	0.2%	10.5	14.0	-4.7	-21.2	-14	-1.3%	5.0	8.6	-10.5	0.0	31	2.4%
Nov-22	9.9	2.8	-3.0	-8.3	14	2.0%	12.1	13.7	-4.7	-24.2	-11	-4.5%	4.7	9.2	-11.0	0.0	29	0.1%
Dec-22	7.9	3.1	-3.0	-8.9	-09	-3.4%	12.8	13.8	-4.9	-26.0	-43	-4.1%	4.2	10.7	-10.9	0.0	40	-3.2%
Jan-23	10.9	3.0	-2.9	-7.3	3.7	-2.0%	8.3	8.0	-3.4	-12.9	01	-0.9%	4.2	10.1	-11.2	-0.1	31	-1.9%
Feb-23	9.3	2.7	-3.0	-8.5	06	-1.2%	6.5	6.0	-4.0	-12.8	-4.3	-7.9%	3.2	6.7	-11.1	-0.1	-13	-2.2%
Mar-23	9.8	2.7	-2.9	-8.7	09	-0.1%	5.9	6.7	-2.7	-11.3	-14	-2.7%	3.4	4.7	-12.0	-0.1	-40	-2.1%
Apr-23	5.7	2.4	-2.8	-7.0	-17	-1.0%	5.1	6.2	-2.3	-8.6	04	-1.9%	3.6	3.9	-12.0	0.0	-46	-0.7%
May-23	6.1	2.4	-2.6	-8.2	-23	-2.6%	7.2	7.2	-2.6	-11.4	04	-2.7%	4.4	4.3	-12.1	0.0	-34	-0.7%
Jun-23	4.5	3.0	-2.6	-8.7	-38	-2.3%	7.8	8.0	-2.8	-16.9	-3.9	-1.5%	3.9	5.7	-11.6	0.0	-20	0.6%
Jul-23	5.5	2.9	-2.8	-7.7	-21	-0.4%	8.1	12.8	-3.0	-20.9	-11	-4.1%	5.1	6.6	-12.3	0.0	-06	0.6%
Aug-23	6.1	3.1	-2.4	-7.5	-07	-1.9%	9.2	13.5	-3.0	-21.1	-14	-2.0%	5.1	7.6	-11.7	0.0	10	-1.2%
Sep-23	8.9	3.3	-2.5	-7.8	13	1.5%	7.9	14.2	-3.2	-18.4	05	0.1%	3.4	7.5	-12.1	0.0	-13	-3.2%
Oct-23	9.3	3.3	-2.7	-8.6	14	0.7%	8.9	14.8	-3.1	-20.7	-01	1.3%	3.9	7.9	-11.9	0.0	-01	-3.1%
Nov-23	8.5	2.7	-3.5	-8.1	-04	-1.8%	11.6	15.0	-3.3	-24.0	-06	2.5%	3.6	9.1	-11.2	0.0	15	-1.4%
Dec-23	8.2	2.6	-3.6	-8.1	-09	0.1%	12.1	15.5	-3.5	-25.3	-13	3.2%	4.4	10.8	-11.6	0.0	35	-0.4%
Jan-24	10.0	3.5	-3.6	-8.2	13	-1.9%	12.0	8.0	-3.1	-19.7	-28	-2.8%	4.1	10.5	-11.4	-0.1	32	0.1%
Feb-24	9.0	3.2	-3.6	-8.2	04	-0.1%	7.0	6.5	-2.0	-11.7	-02	4.3%	3.7	7.1	-11.4	-0.1	-07	0.6%
Mar-24	9.0	3.0	-3.6	-8.2	03	-0.7%	6.5	6.8	-2.9	-12.0	-16	-0.2%	3.9	5.0	-12.4	-0.1	-35	0.5%

资料来源：ANRPC · 银河期货

2、海外数据

A. 存量-日本 JRU 库存

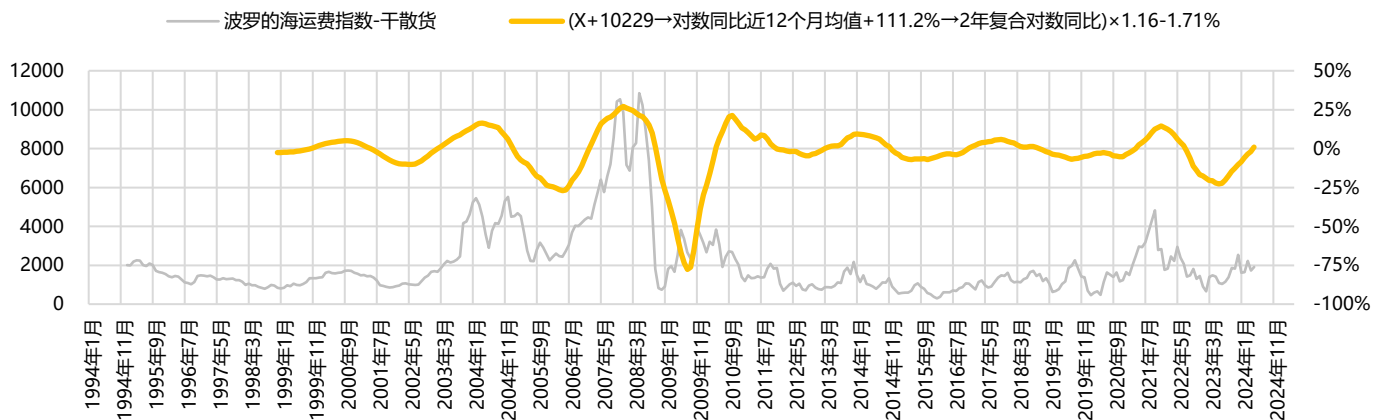
图表 54：日胶库存（万吨，季节性图）



资料来源：日本交易所集团·银河期货

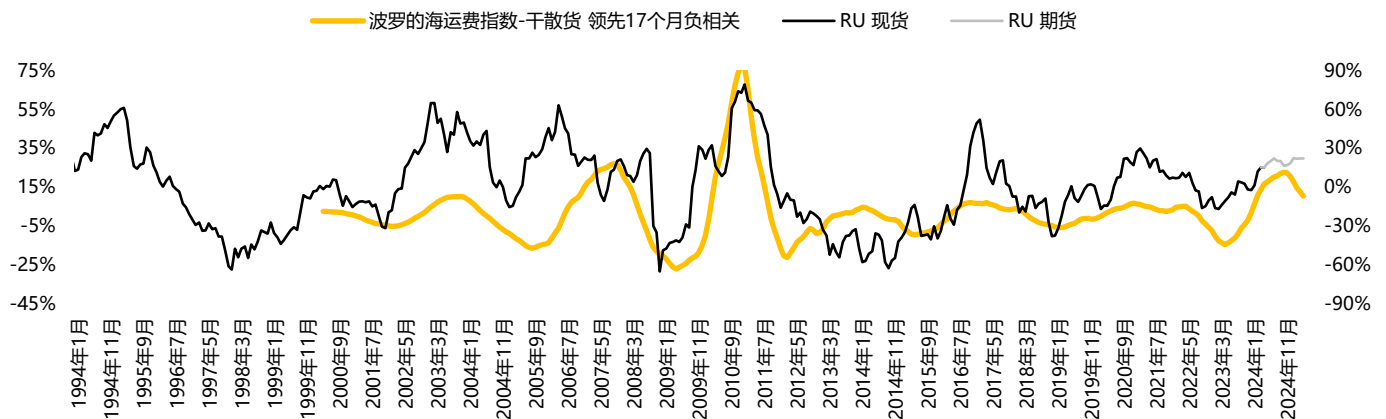
B. 价格-波罗的海干散货

图表 55：运价指数-波罗的海干散货



资料来源：波罗的海航运交易所·银河期货

图表 56：运价指数-波罗的海干散货 领先17个月|驱动|负相关



资料来源：波罗的海航运交易所·上海期货交易所·银河期货

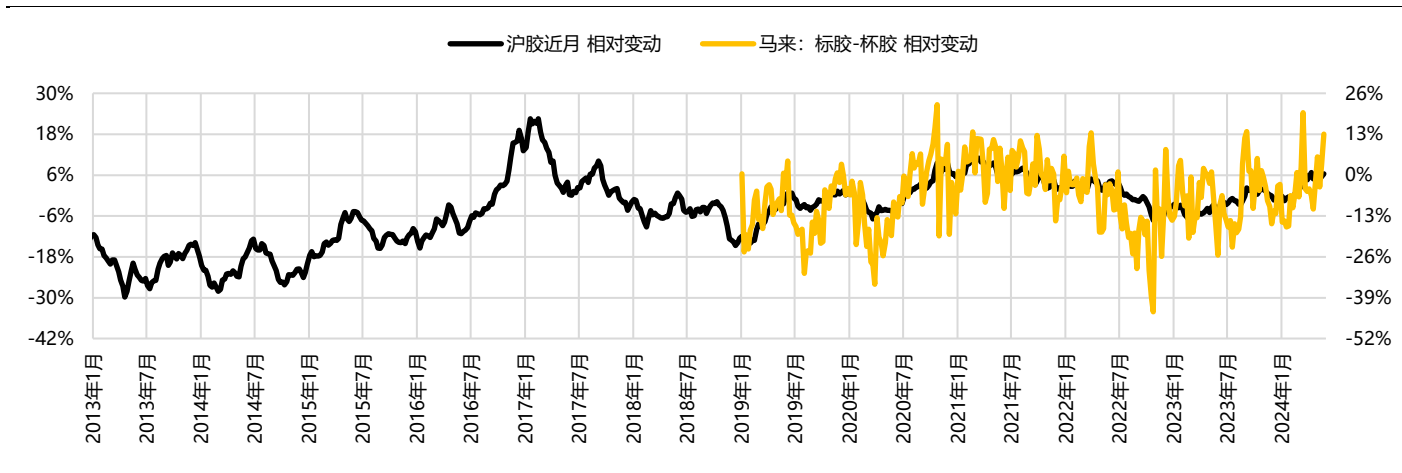
C. 价差-东南亚标胶加工利润

图表 57: STR20加工利润 (价差相对变动)



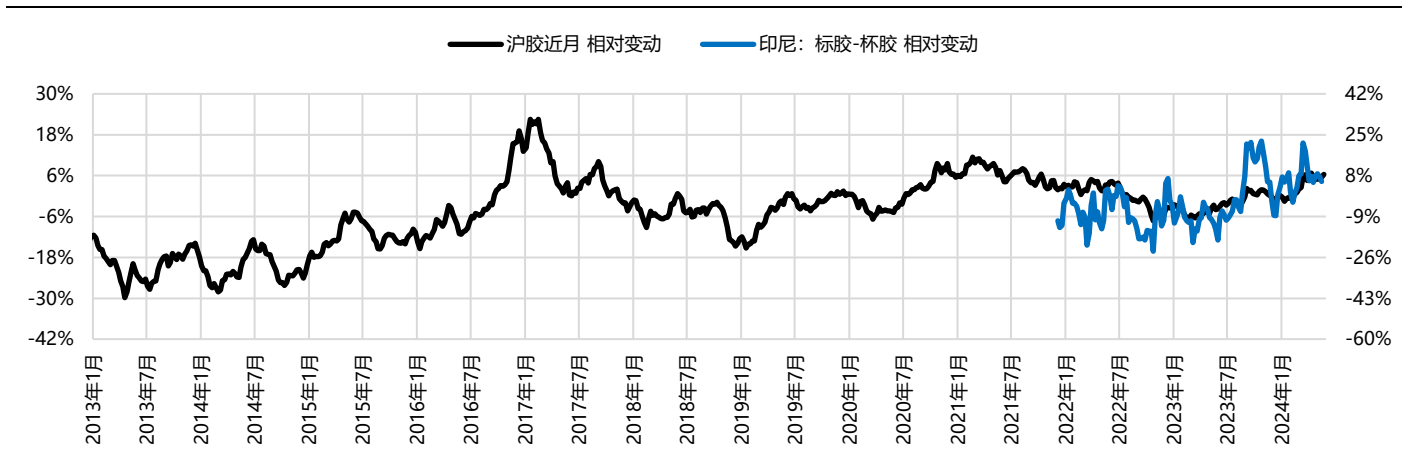
资料来源: 中国外汇交易中心 · QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期

图表 58: SMR20加工利润 (价差相对变动)



资料来源: 马来西亚橡胶局 · 中国外汇交易中心 · QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 59: SIR20加工利润 (价差相对变动)

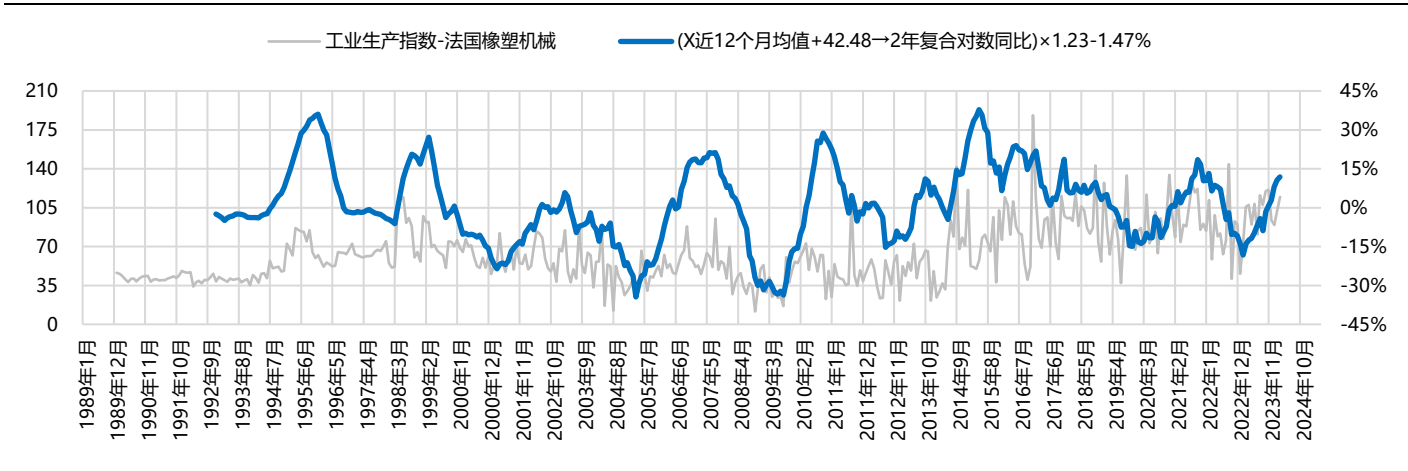


资料来源: 中国外汇交易中心 · QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

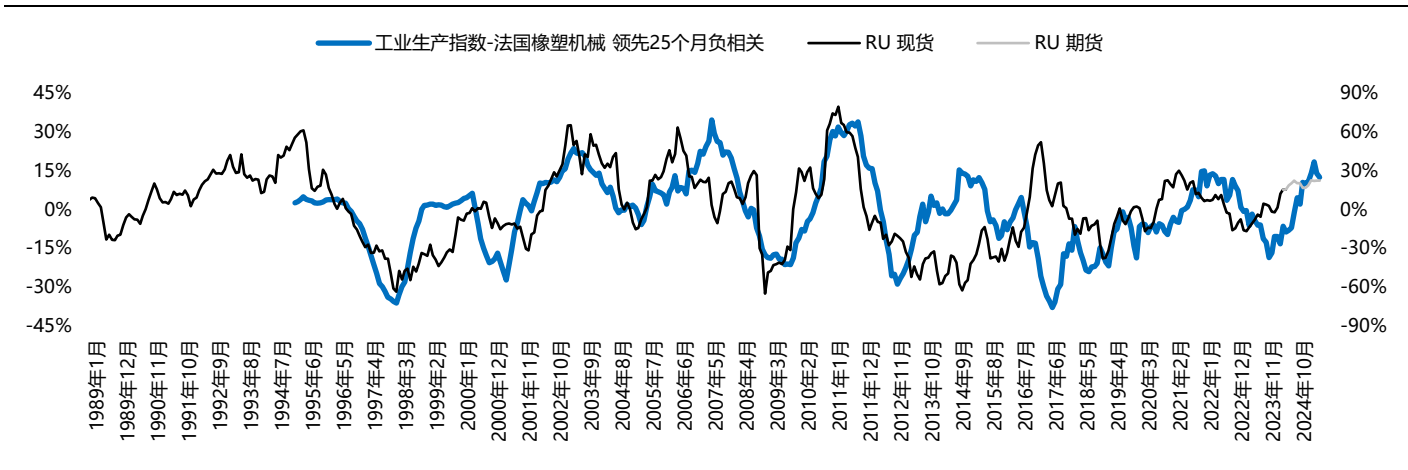
D. 海外橡塑业

(1) 生产-法国橡塑机械

图表 60：工业生产指数-法国橡塑机械（2015年=100）

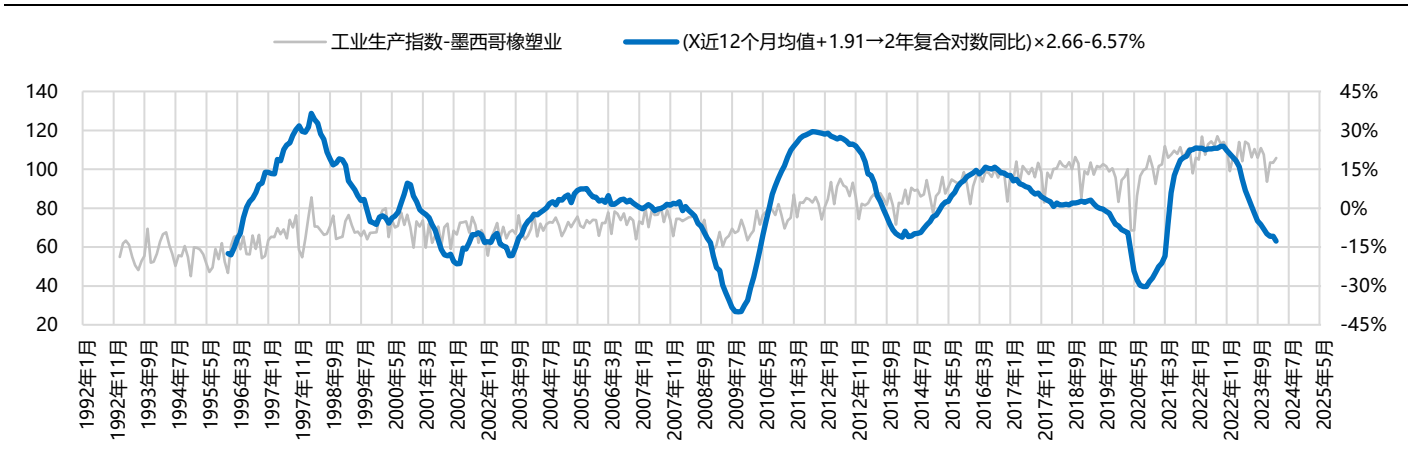


图表 61：工业生产指数-法国橡塑机械 领先26个月|估值|负相关

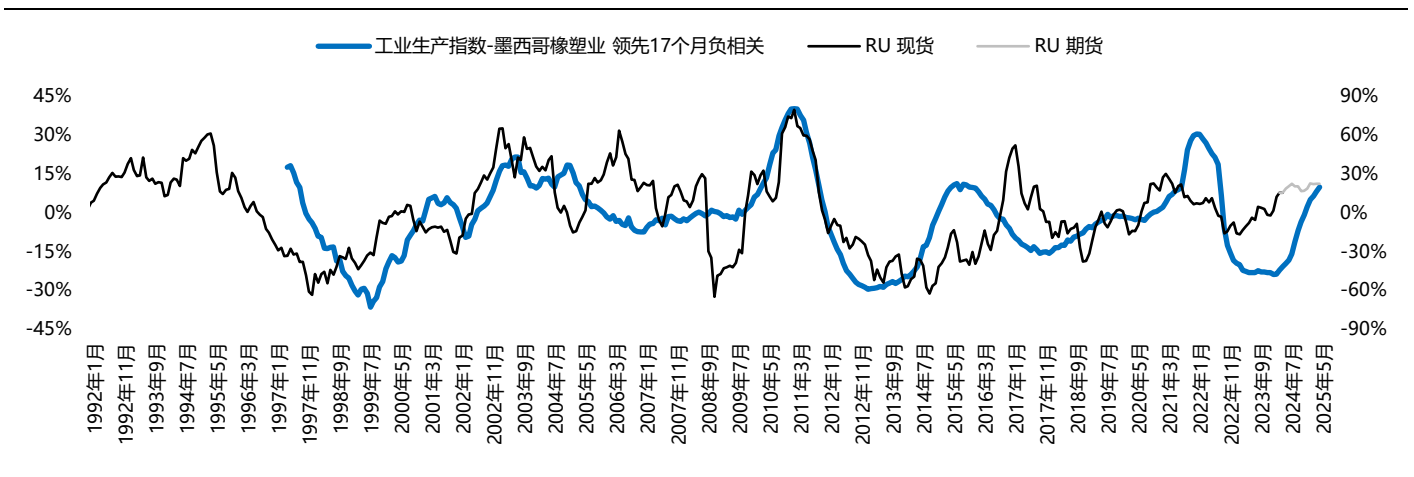


(2) 生产-墨西哥橡塑业

图表 62：工业生产指数-墨西哥橡塑业（2013年=100）



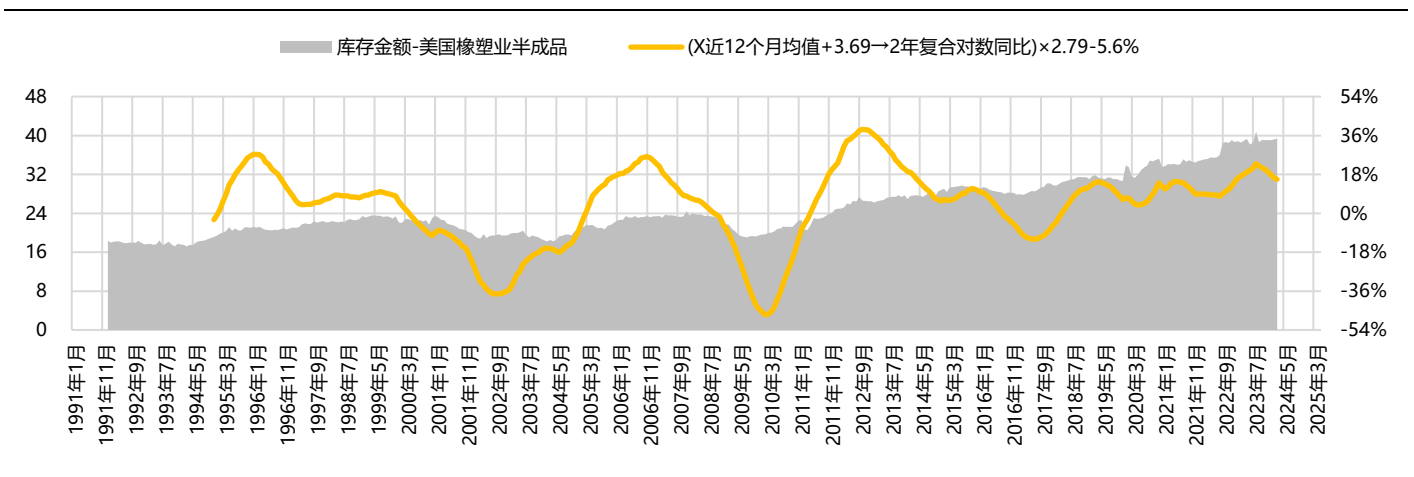
图表 63：工业生产指数-墨西哥橡塑业 领先17个月|估值|负相关



资料来源：墨西哥统计局 · 上海期货交易所 · 银河期货

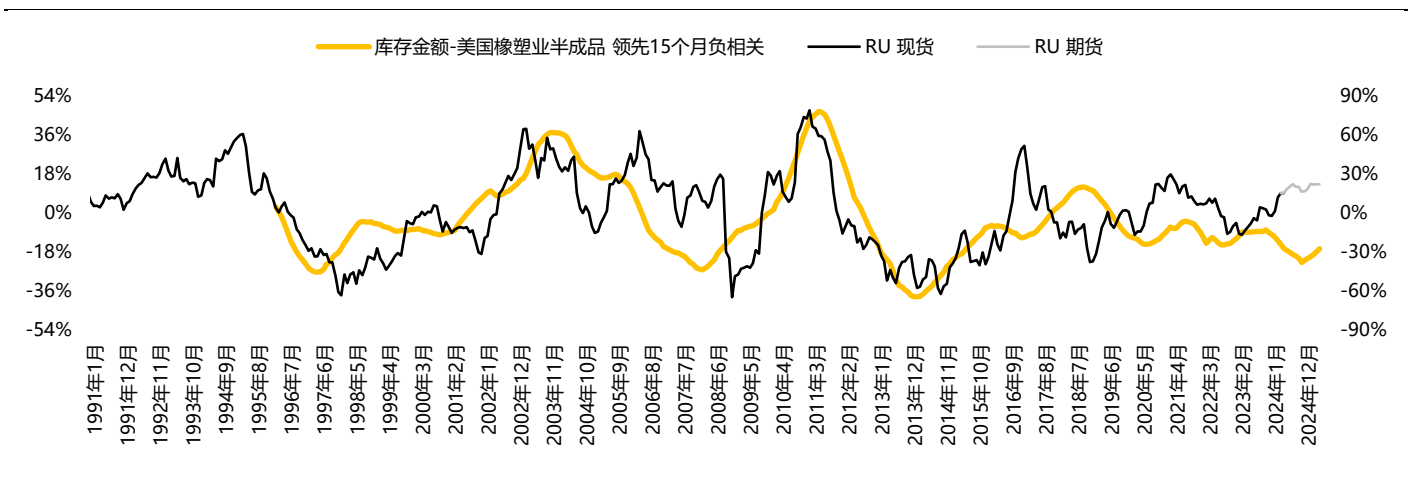
(3) 存量-美国橡塑业半成品

图表 64：库存金额-美国橡塑业半成品 (亿美元)



资料来源：美国人口普查局 · 银河期货

图表 65：库存金额-美国橡塑业半成品 领先15个月|估值|负相关

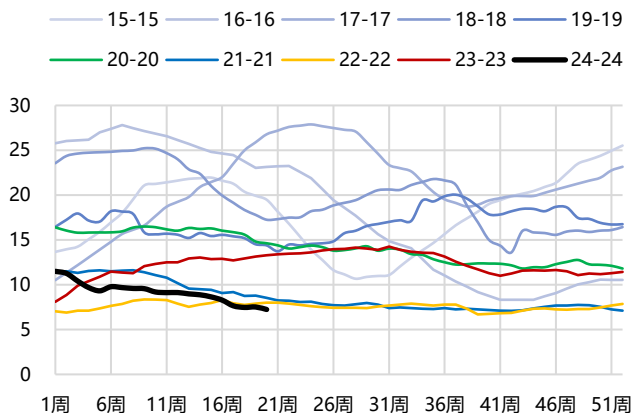


资料来源：美国人口普查局 · 上海期货交易所 · 银河期货

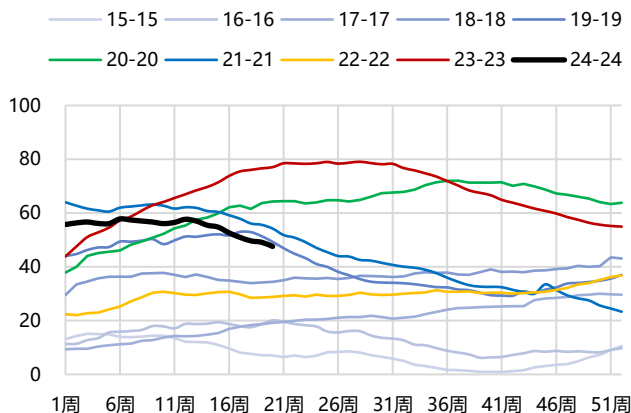
3、国内数据

A. 存量-青岛保税区

图表 66：青岛保税区内库存 1 年周期（万吨，含NR仓单）

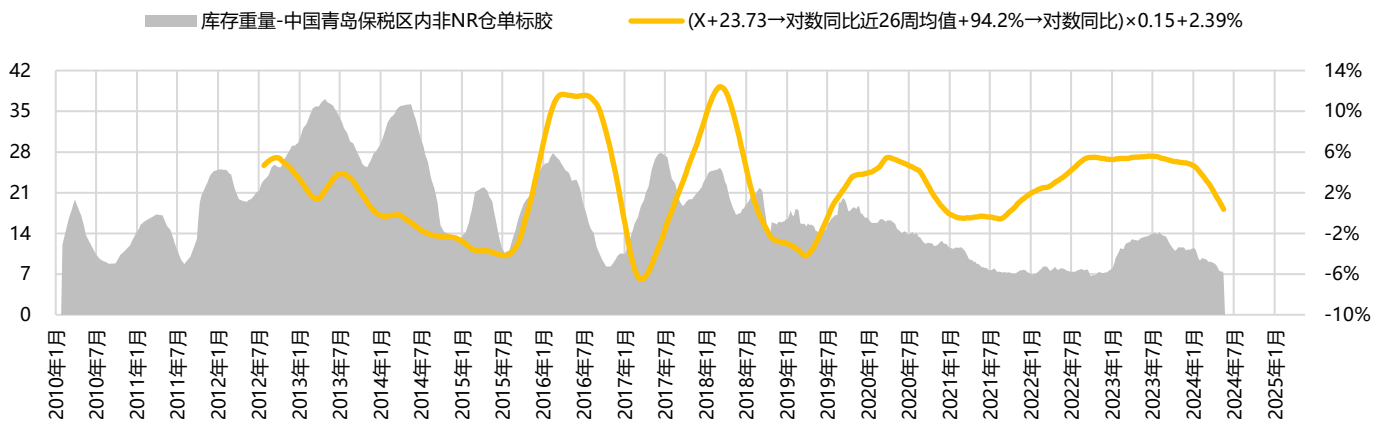


图表 67：青岛保税区外库存 1 年周期（万吨）



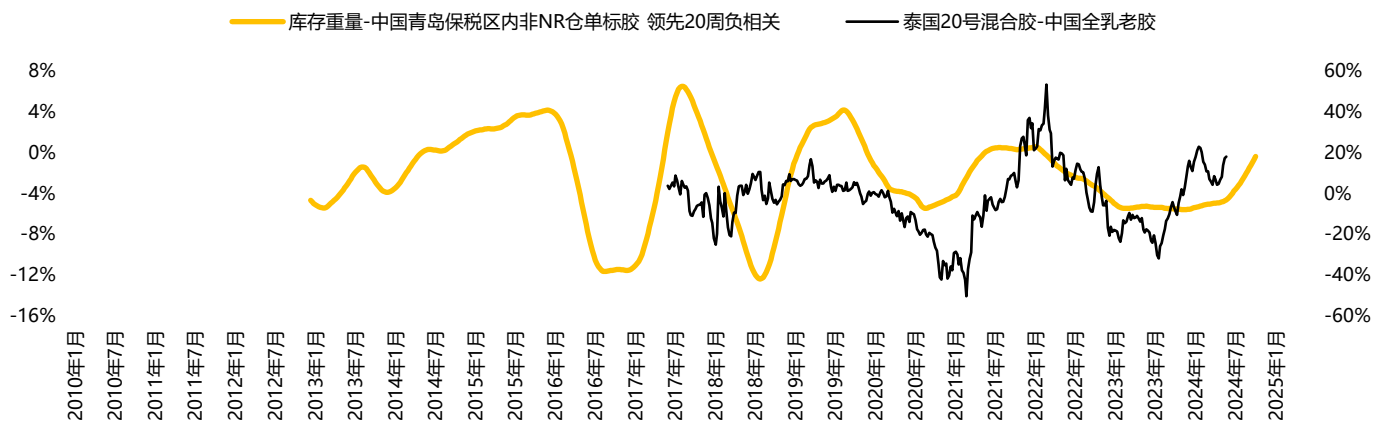
资料来源：QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 68：库存重量-中国青岛保税区非NR仓单（万吨）



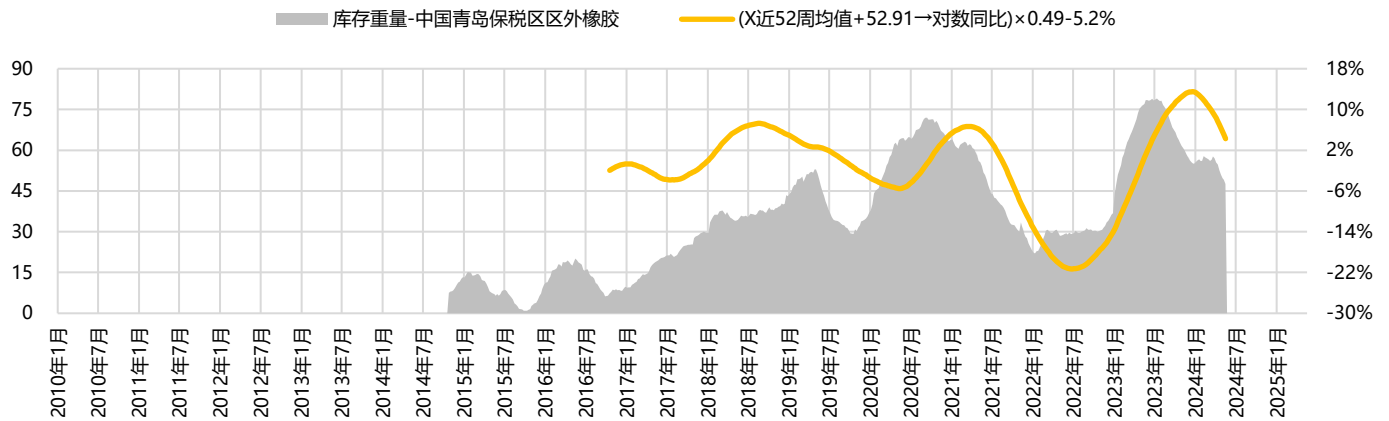
资料来源：上海期货交易所 · 银河期货

图表 69：库存重量-中国青岛保税区非NR仓单 领先20周|驱动|负相关



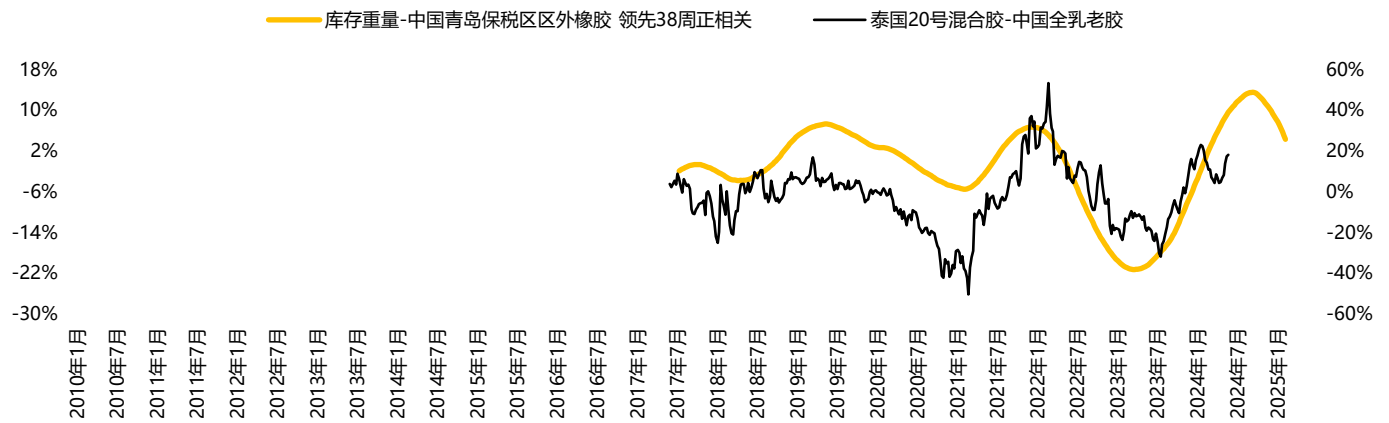
资料来源：上海期货交易所 · 银河期货

图表 70：库存重量-中国青岛保税区区外（万吨）



资料来源：· 上海期货交易所 · 银河期货

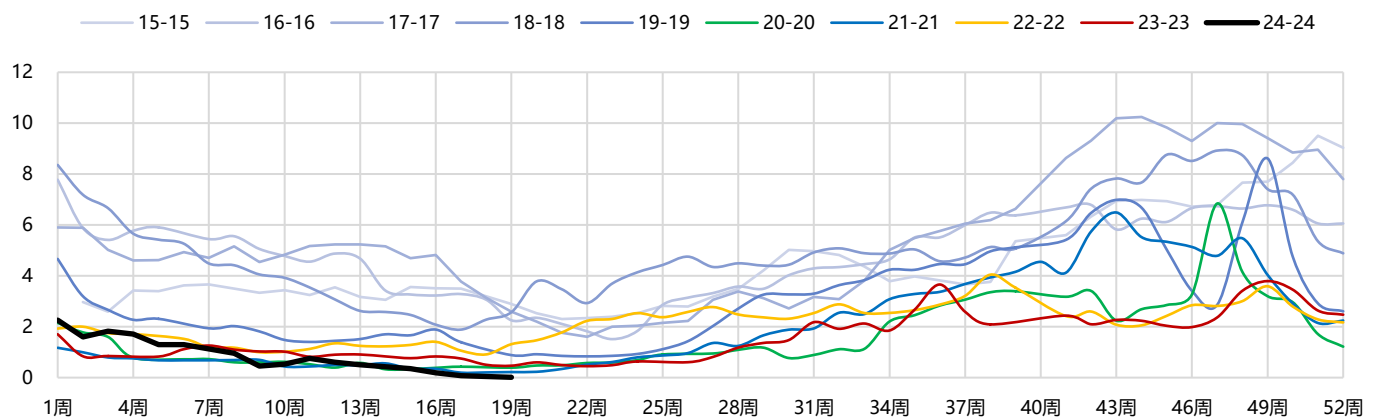
图表 71：库存重量-中国青岛保税区区外 领先38周|估值|正相关



资料来源：· 上海期货交易所 · 银河期货

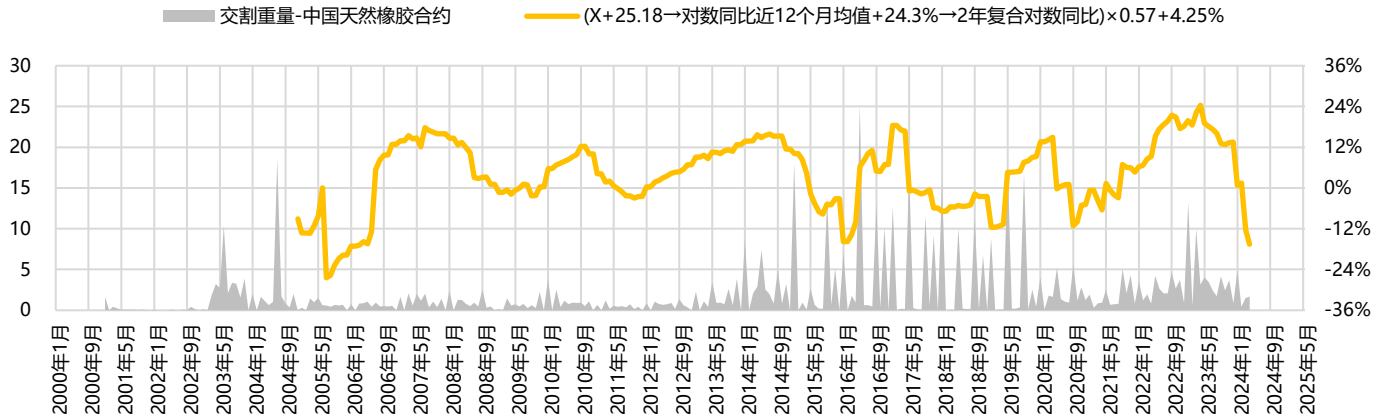
B. 存量-RU 仓单

图表 72：量差：RU库存小计-RU库存期货 1年周期（万吨）



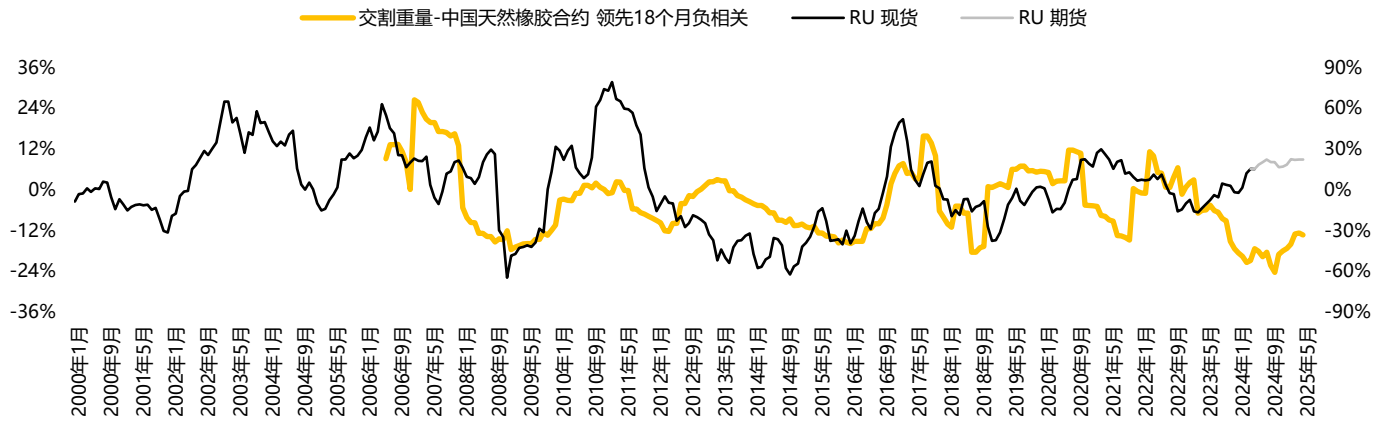
资料来源：上海期货交易所 · 银河期货

图表 73: 交割重量-中国RU合约 (万吨)



资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

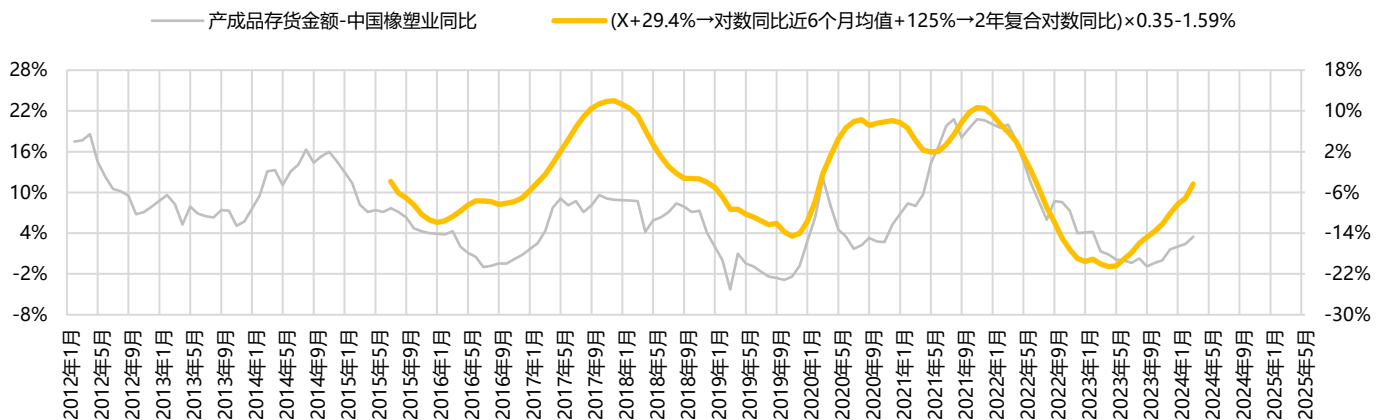
图表 74: 交割重量-中国RU合约 领先18个月|驱动|负相关



资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

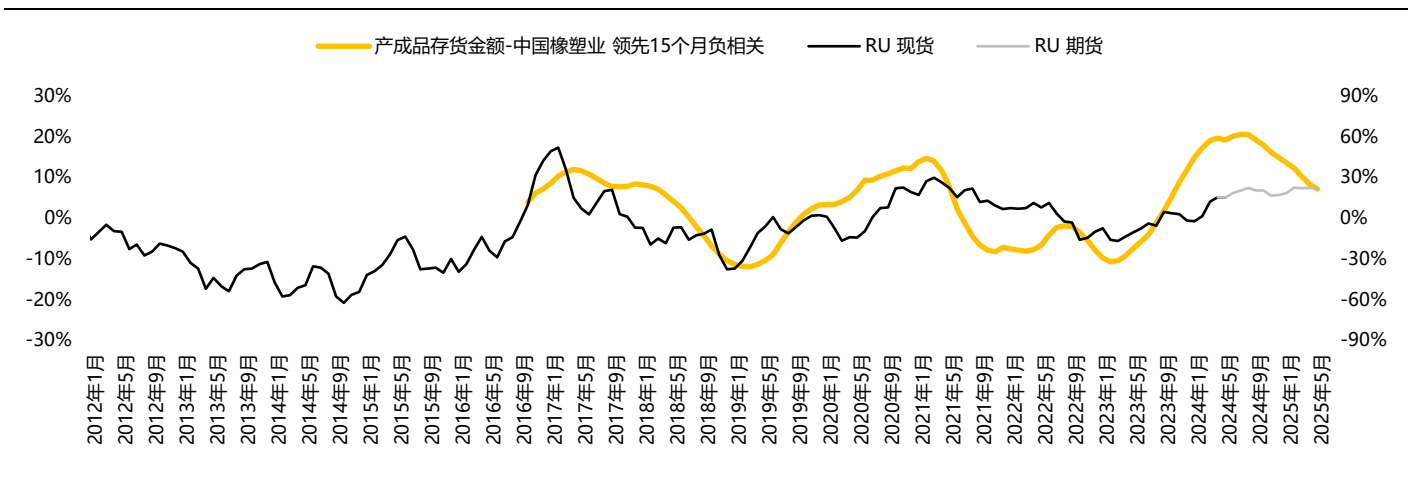
C. 存量-中国橡塑业

图表 75: 产成品存货金额同比-中国橡塑业



资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

图表 76：产成品存货金额同比-中国橡塑业 领先15个月|驱动|负相关

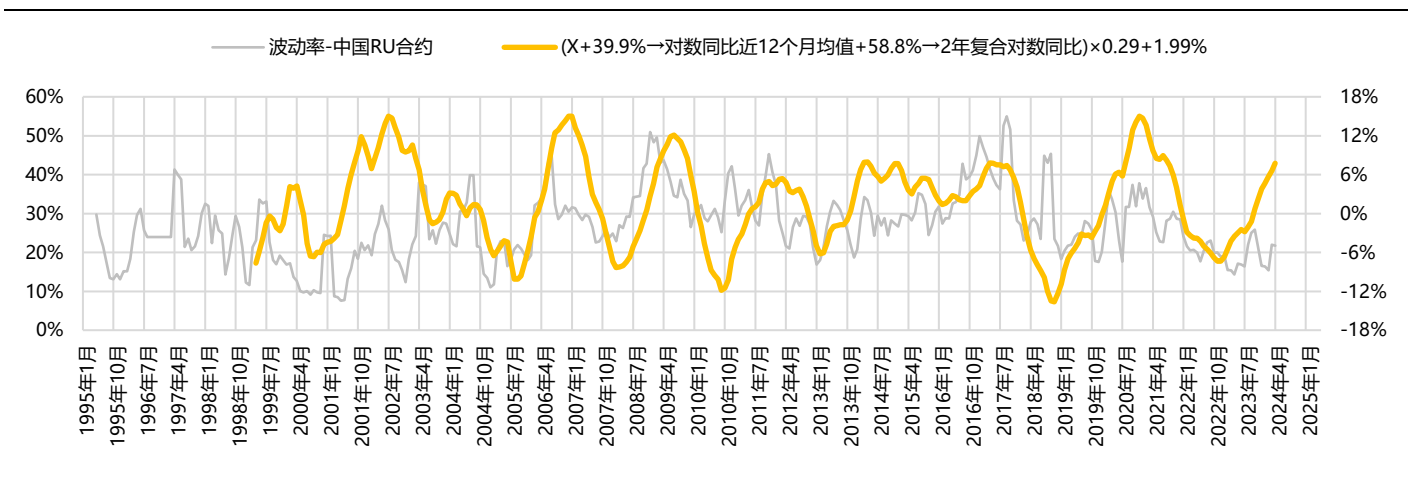


资料来源：上海期货交易所 · 银河期货

D. 期货成交

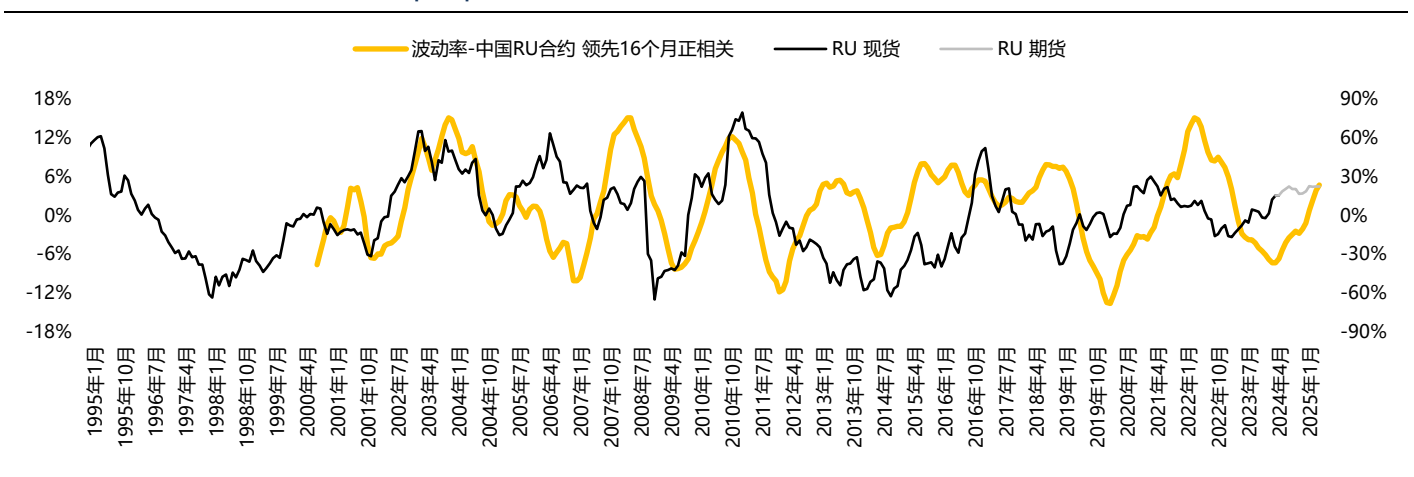
(1) 波动率

图表 77：波动率-中国RU合约



资料来源：上海期货交易所 · 银河期货

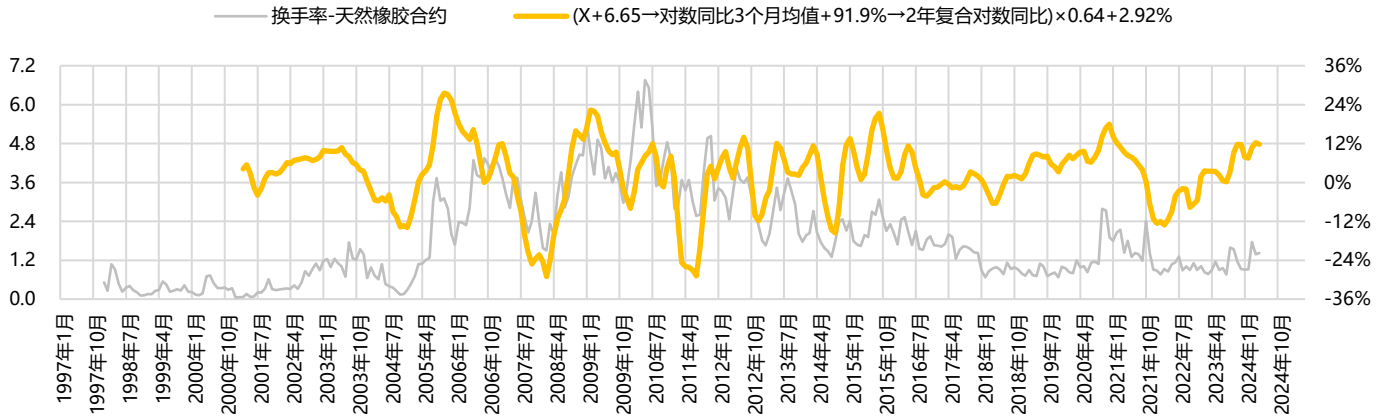
图表 78：波动率-中国RU合约 领先16个月|驱动|正相关



资料来源：上海期货交易所 · 银河期货

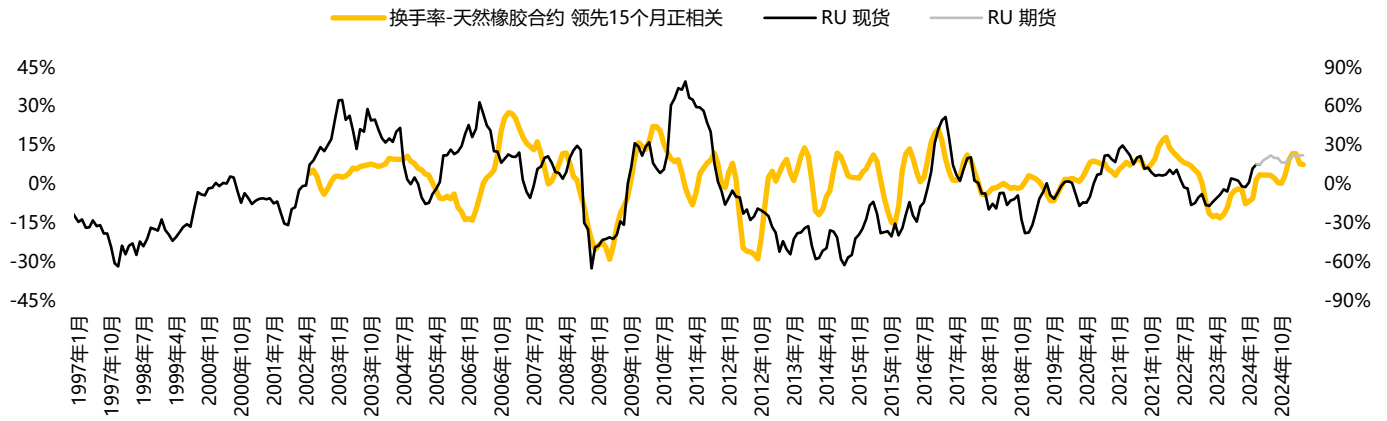
(2) 换手率

图表 79: 换手率-中国RU合约&NR合约



资料来源：上海期货交易所·银河期货

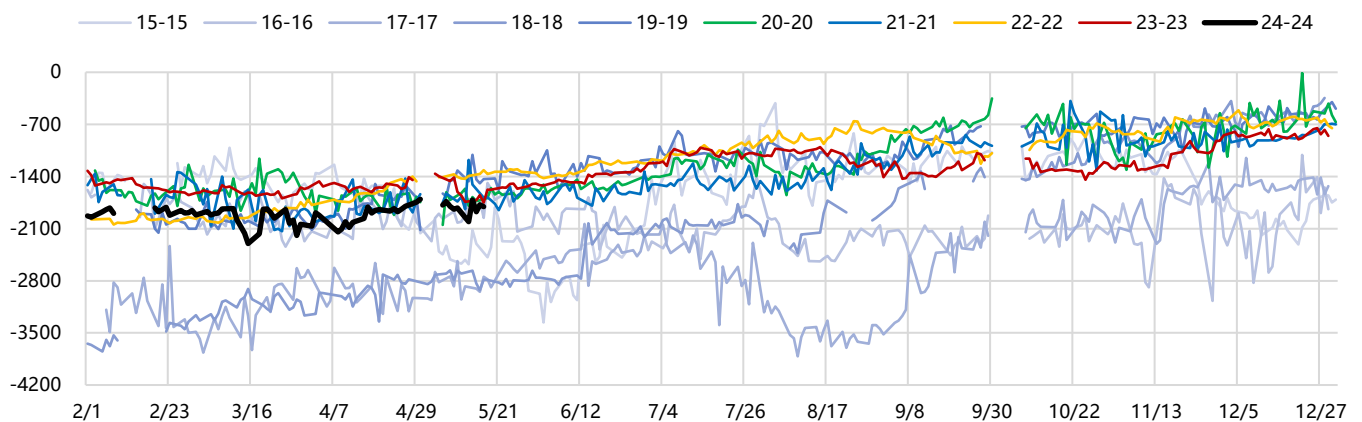
图表 80: 换手率-RU&NR 领先15个月|驱动|正相关



资料来源：上海期货交易所·银河期货

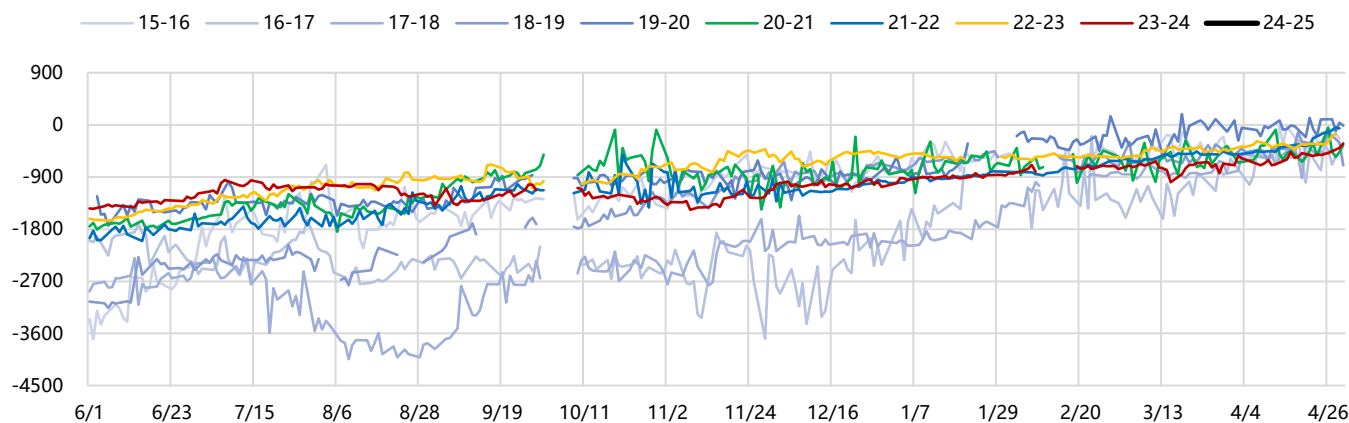
A. 全乳老胶基差

图表 81: 价差: 全乳老胶-RU01 (元/吨)



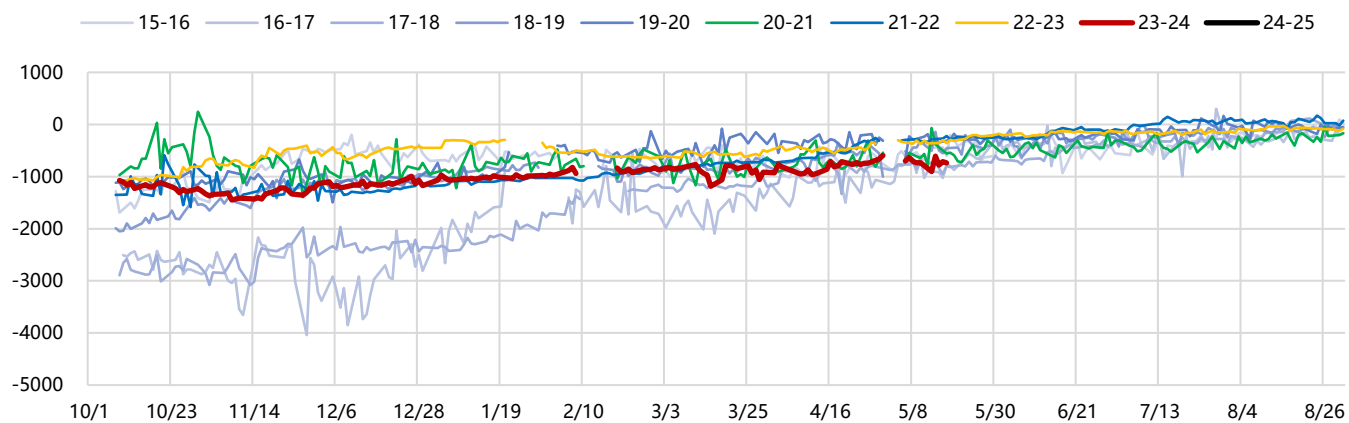
资料来源：QinRex 资讯·上海期货交易所·银河期货

图表 82：价差：全乳老胶-RU05（元/吨）



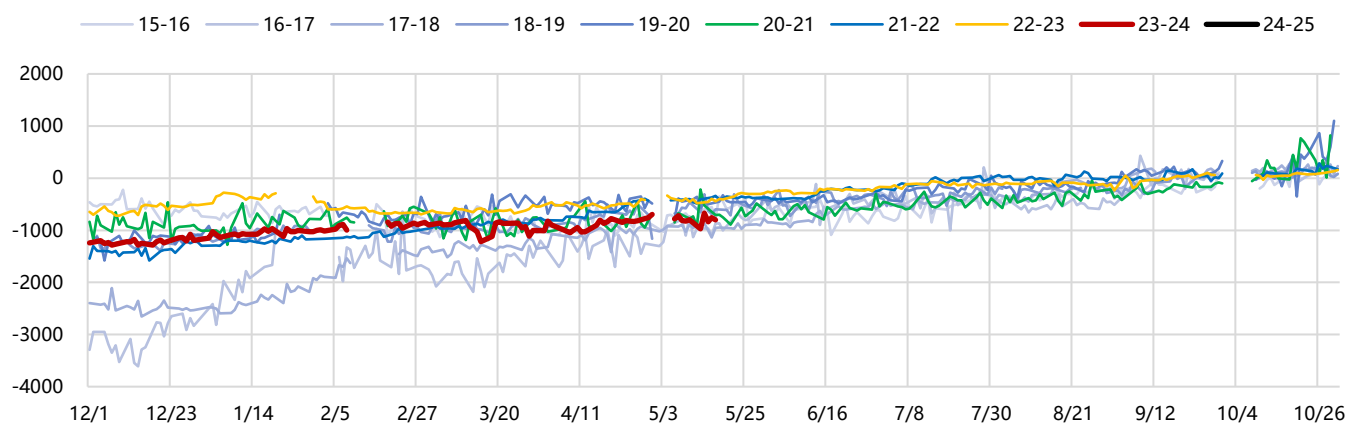
资料来源：QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 83：价差：全乳老胶-RU09（元/吨）



资料来源：QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 84：价差：全乳老胶-RU11（元/吨）



资料来源：QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

4、 现货价差 季节性

A. 绝对价格

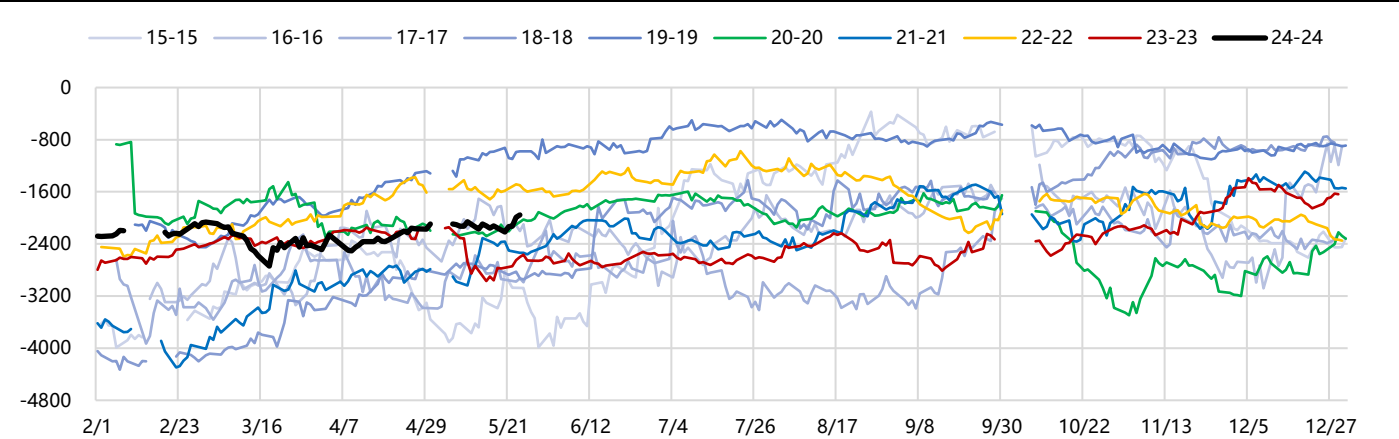
图表 85：绝对价格：人民币胶 & 美元胶

	全乳老胶	混合胶	越南3L	烟片胶	标二	浓缩胶乳	胶清胶	顺丁	丁苯1502	丁苯1712
最新	14200	14037	14200	17467	13183	10633	11500	13500	13850	12700
上月	13440	13068	13480	16900	12430	10217	11500	13268	13700	12700
上年	11690	10578	11320	13450	10310	7920	8900	10564	11620	11350
月环比	5.7%	7.4%	5.3%	3.4%	6.1%	4.1%	0.0%	1.7%	1.1%	0.0%
年同比	21.5%	32.7%	25.4%	29.9%	27.9%	34.5%	29.2%	27.8%	19.2%	11.9%

	STR20 (CIF)	SMR20 (CIF)	SIR20 (CIF)	STR20 混合 (CIF)	SMR20 混合 (CIF)	RSS3 (CIF)	SVR3L (CIF)	SV10 (CIF)
最新	1797	1750	1720	1787	1740	2357	1737	1633
上月	1652	1604	1590	1642	1594	2362	1656	1530
上年	1406	1388	1334	1396	1378	1624	1430	1302
月环比	+8.8%	+9.1%	+8.2%	+8.3%	+9.2%	-0.2%	+4.9%	+6.8%
年同比	+27.5%	+26.6%	+28.5%	+28.5%	+26.9%	+45.3%	+21.1%	+25.1%

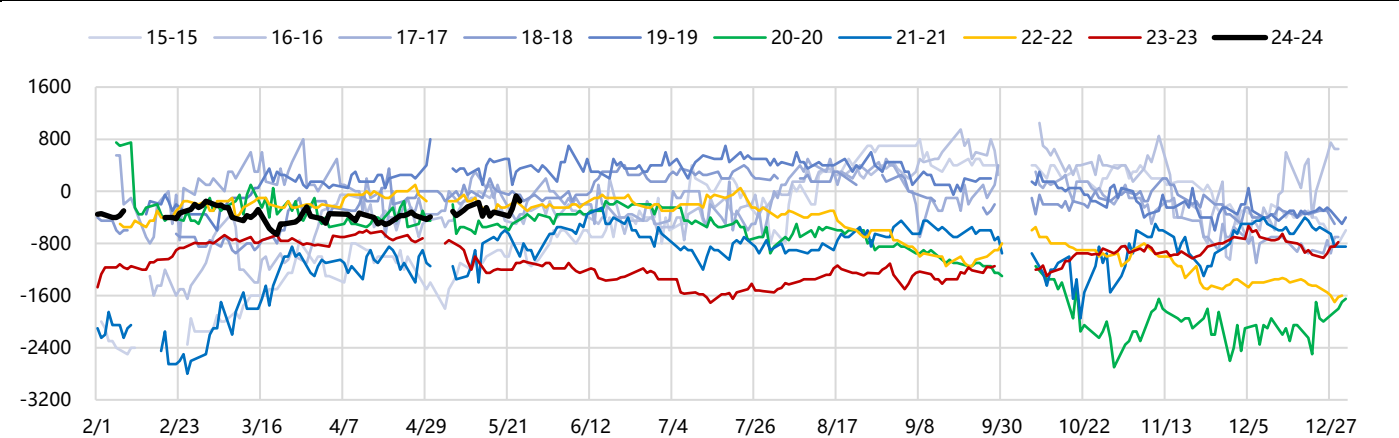
B. 泰国混合基差

图表 86：价差：泰国混合-RU01（元/吨）



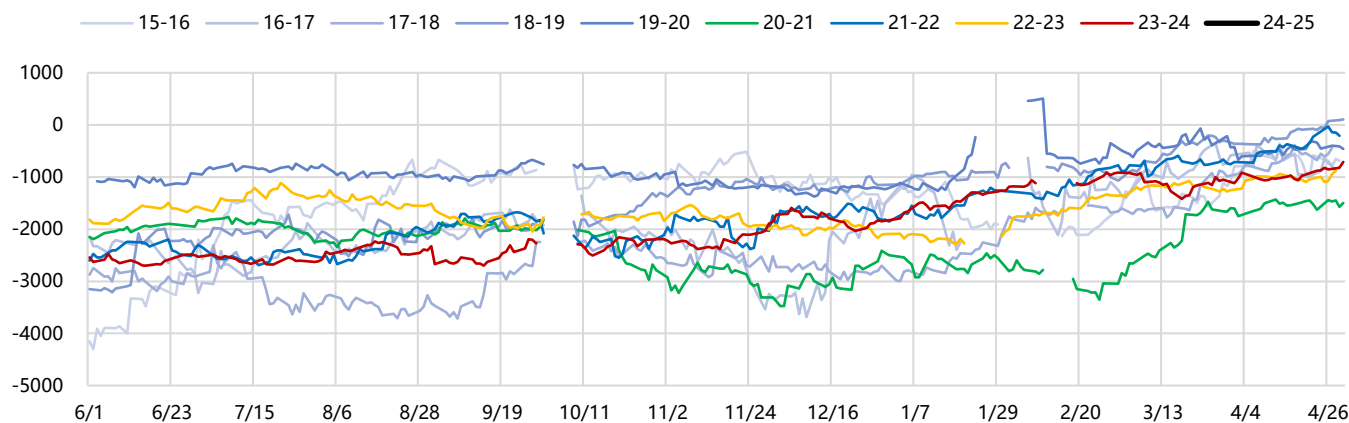
资料来源：· QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 87：价差：泰国混合-全乳老胶 01合约周期（元/吨）



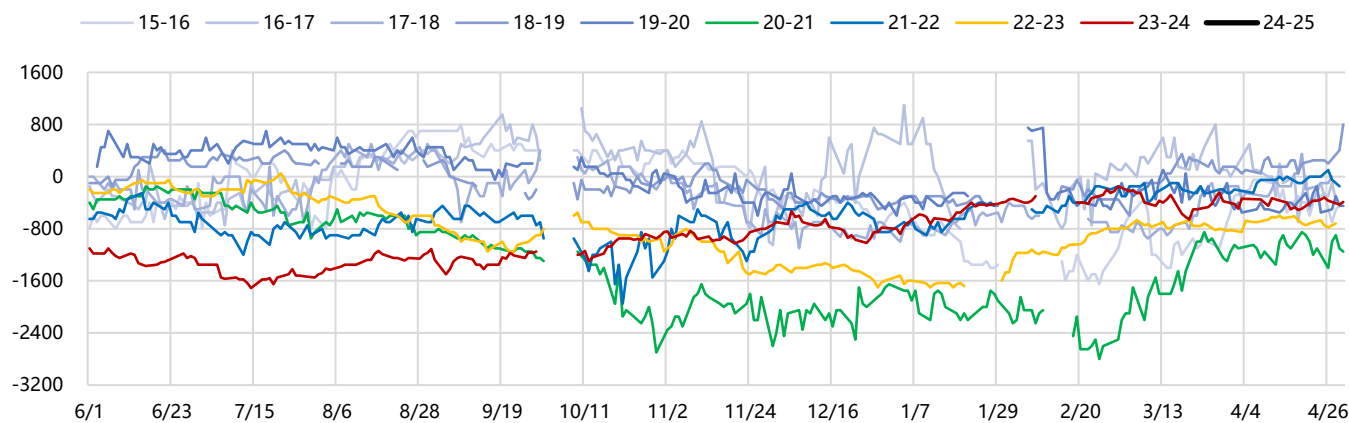
资料来源：· QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 88：价差：泰国混合-RU05（元/吨）



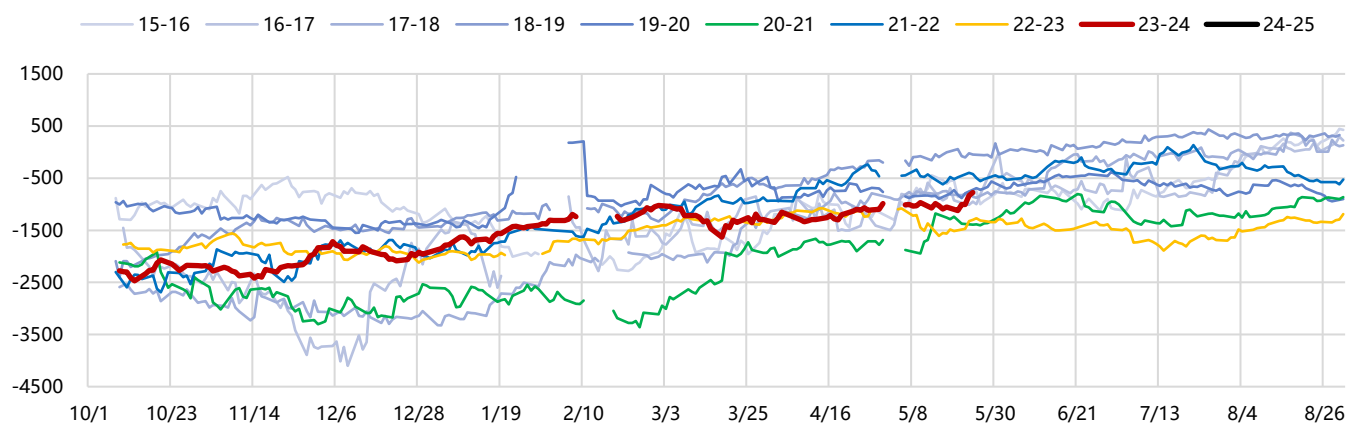
资料来源：· QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 89：价差：泰国混合-全乳老胶 05合约周期（元/吨）



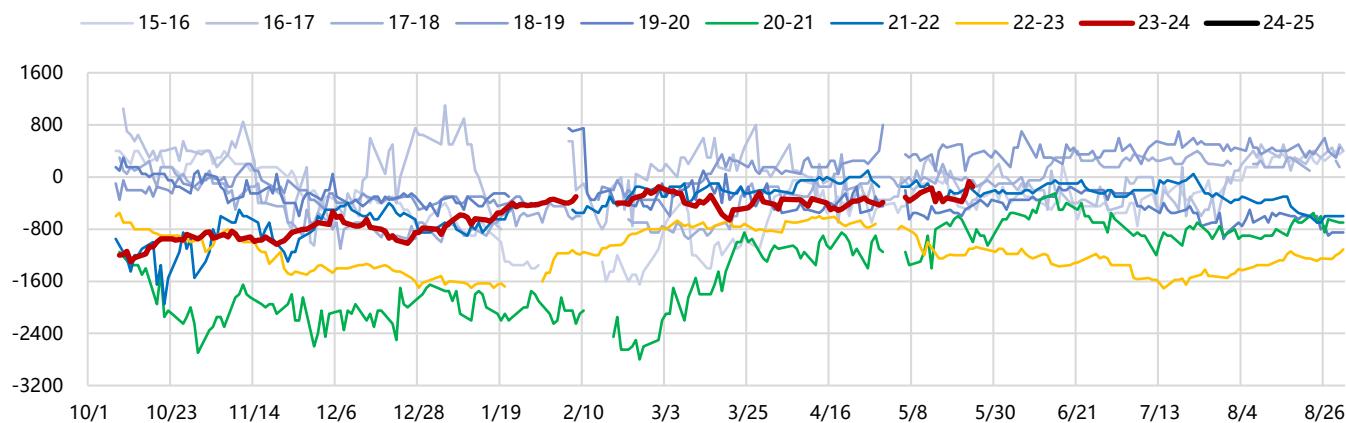
资料来源：· QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 90：价差：泰国混合-RU09（元/吨）



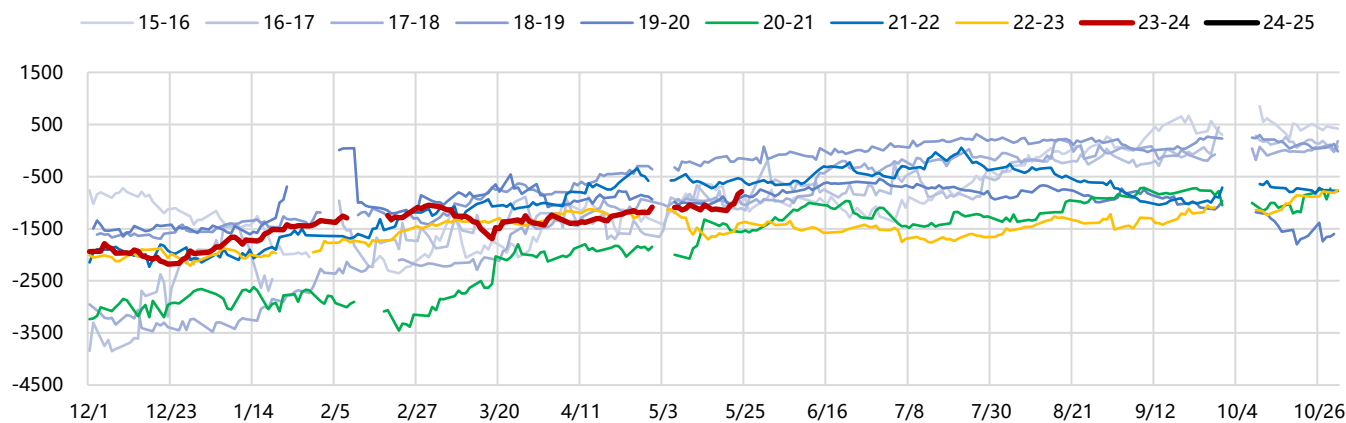
资料来源：· QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 91：价差：泰国混合-全乳老胶 09合约周期（元/吨）



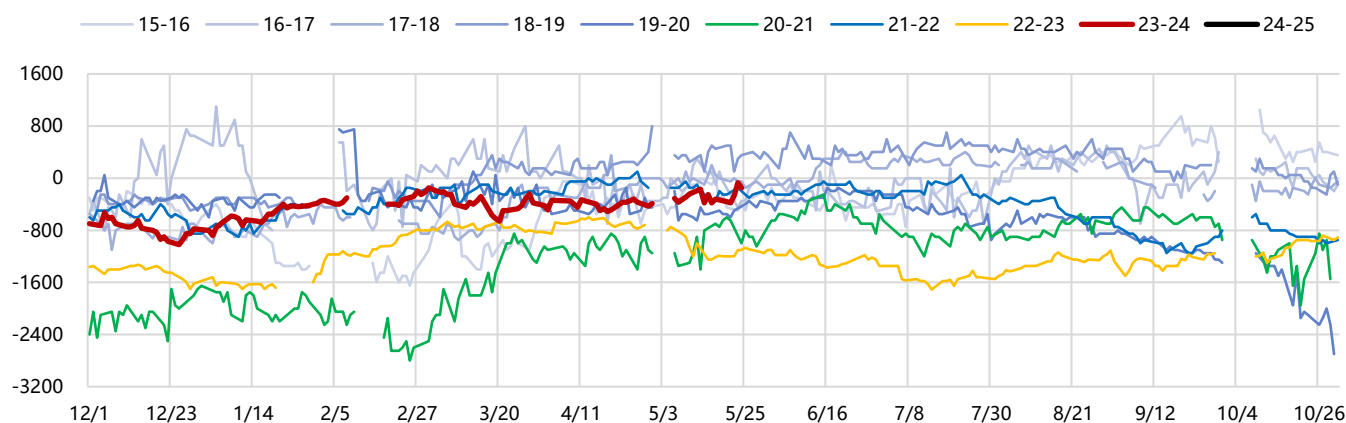
资料来源：· QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 92：价差：泰国混合-RU11（元/吨）



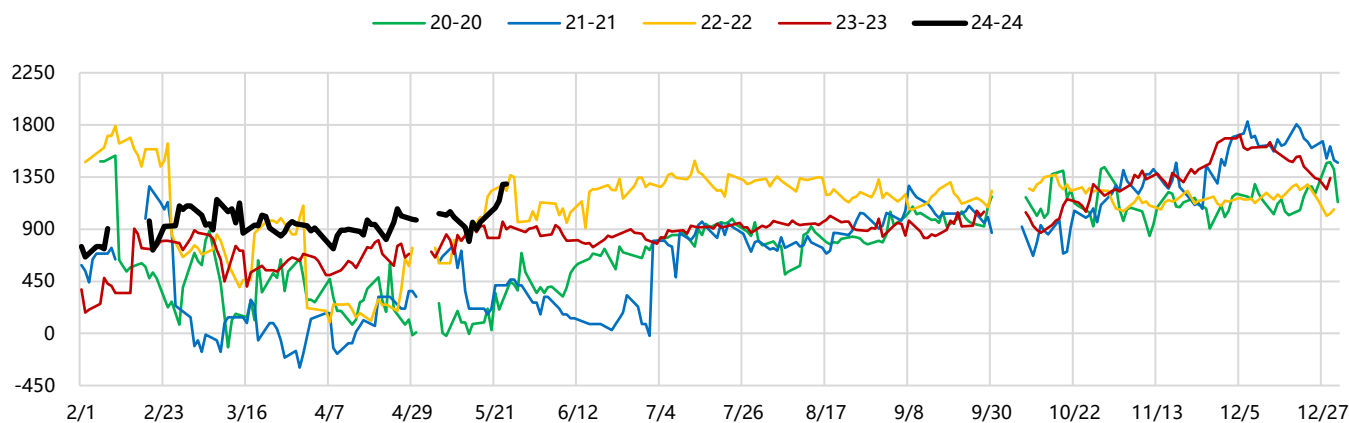
资料来源：· QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 93：价差：泰国混合-全乳老胶 11合约周期（元/吨）



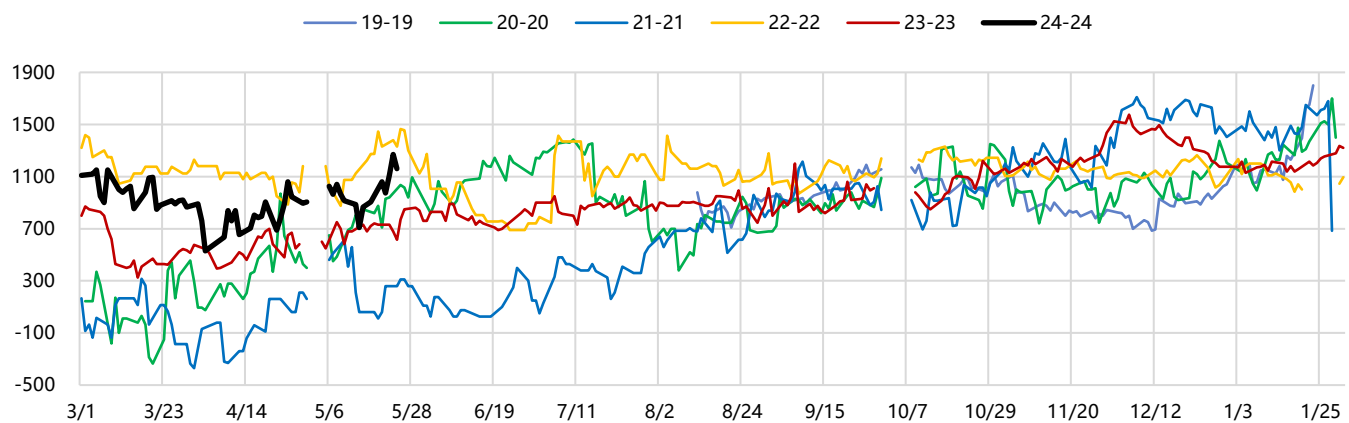
资料来源：· QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 94：价差：泰国混合-NR01（元/吨）



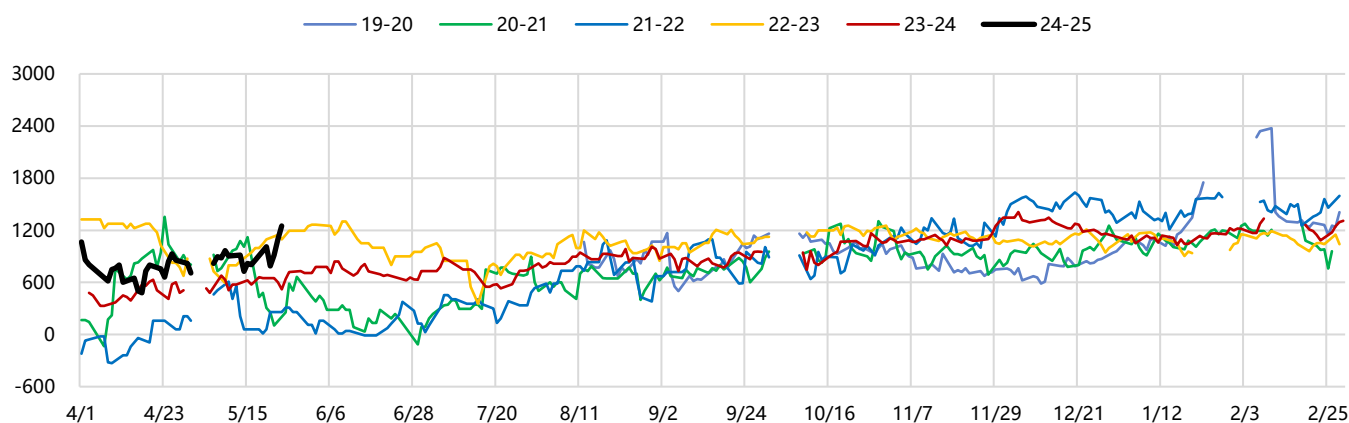
资料来源：上海国际能源交易中心·银河期货

图表 95：价差：泰国混合-NR02（元/吨）



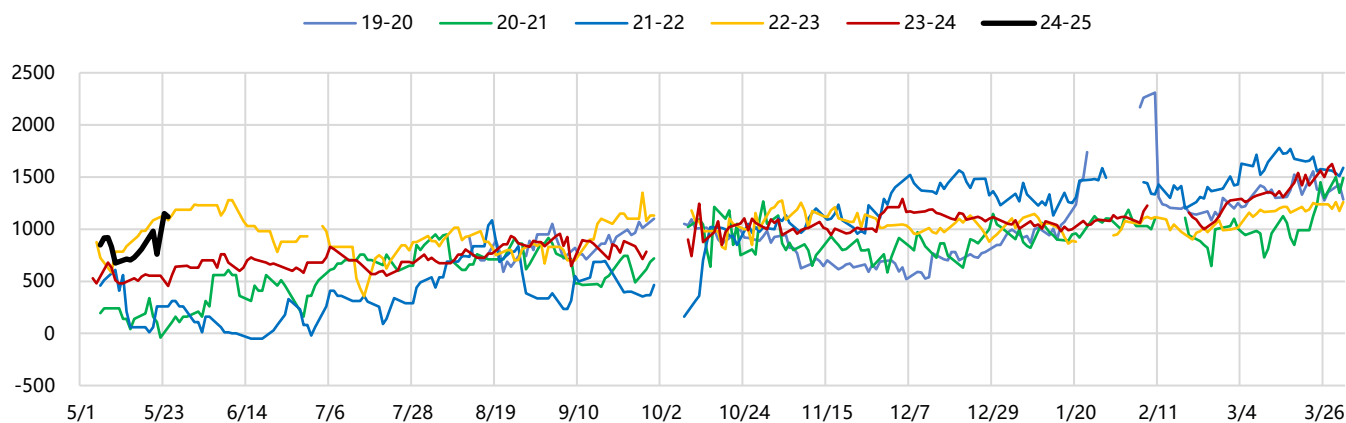
资料来源：上海国际能源交易中心·银河期货

图表 96：价差：泰国混合-NR03（元/吨）



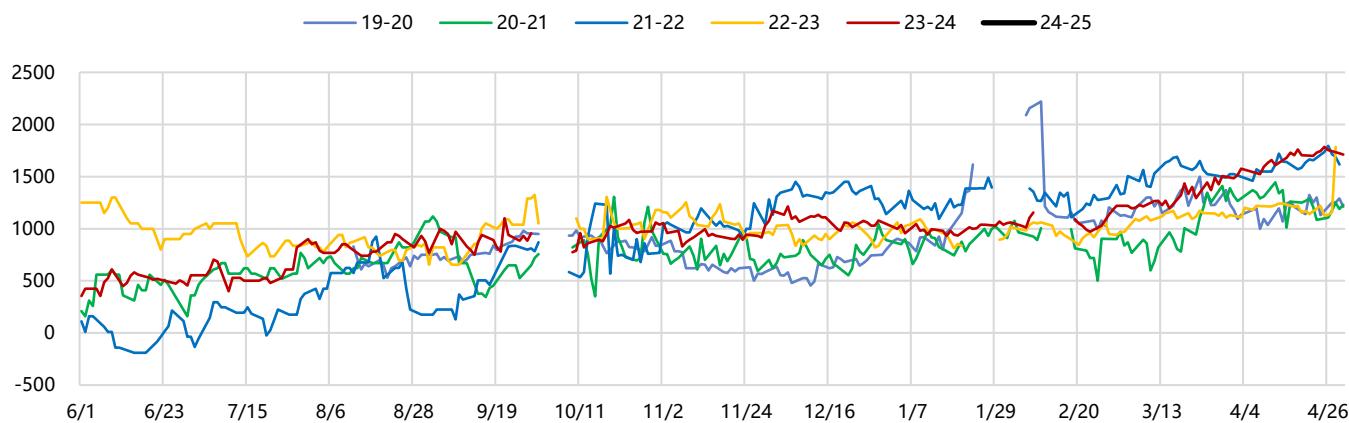
资料来源：上海国际能源交易中心·银河期货

图表 97：价差：泰国混合-NR04（元/吨）



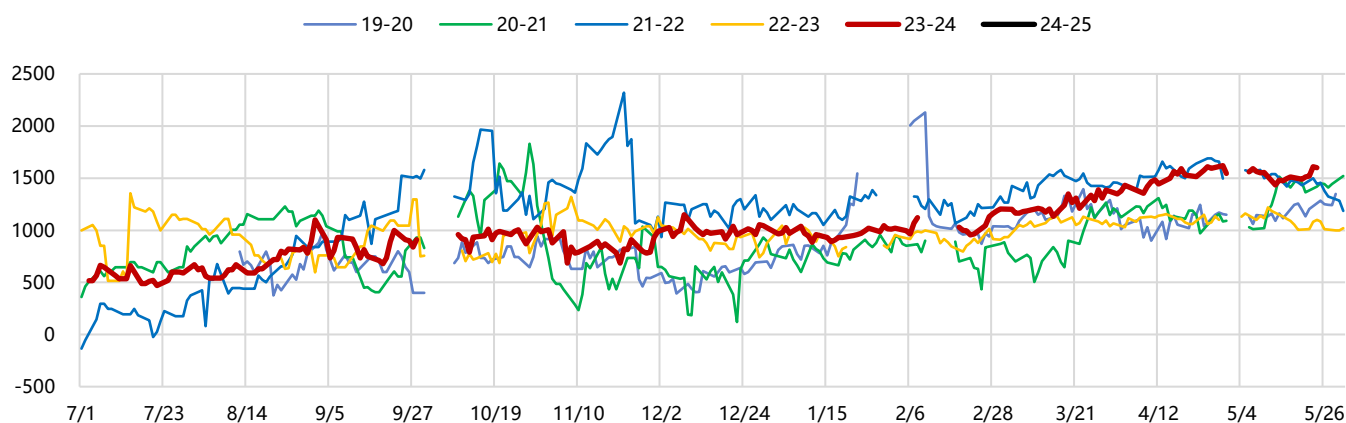
资料来源：上海国际能源交易中心·银河期货

图表 98：价差：泰国混合-NR05（元/吨）



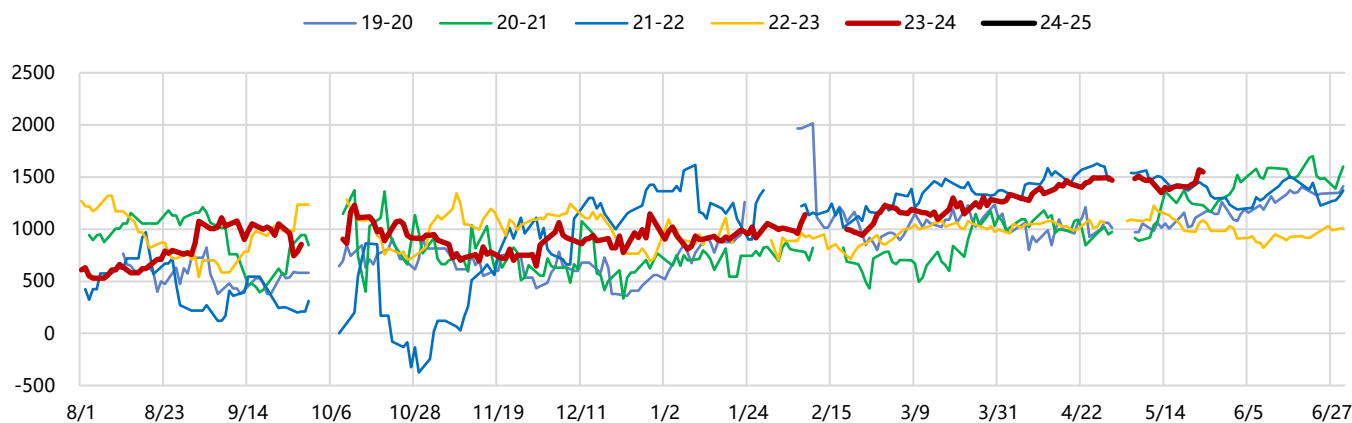
资料来源：上海国际能源交易中心·银河期货

图表 99：价差：泰国混合-NR06（元/吨）



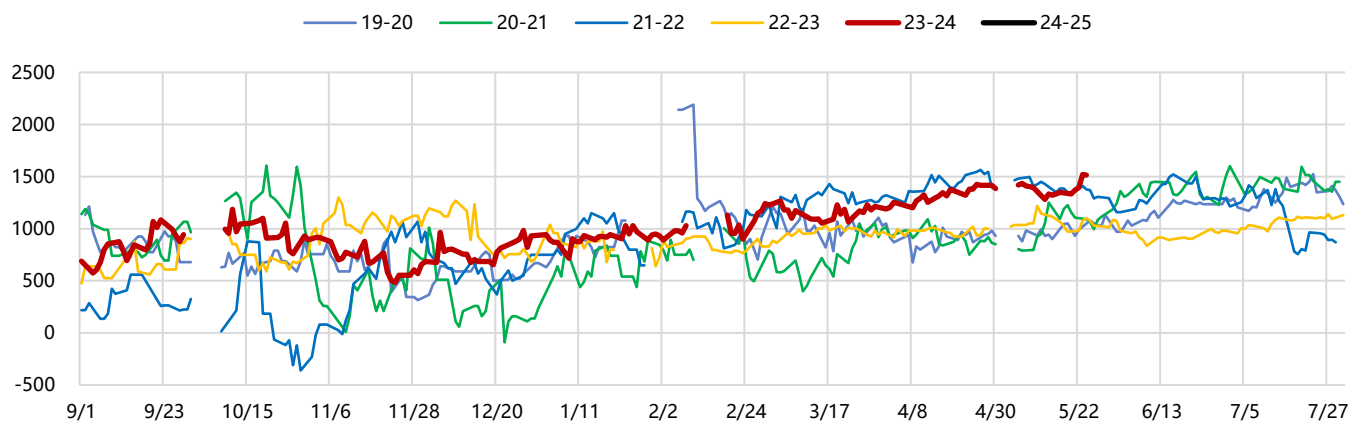
资料来源：上海国际能源交易中心·银河期货

图表 100: 价差: 泰国混合- NR07 (元/吨)



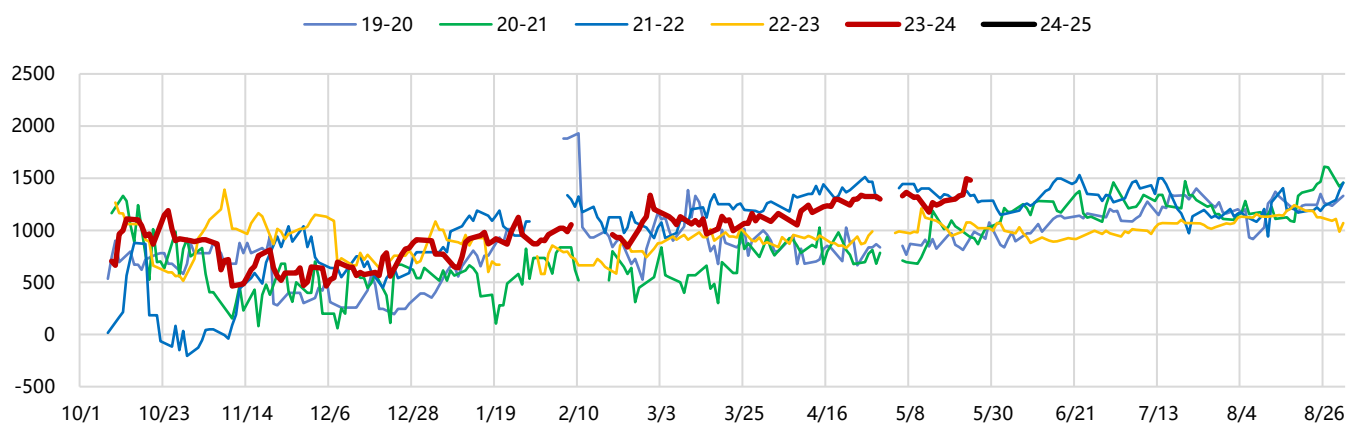
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 101: 价差: 泰国混合- NR08 (元/吨)



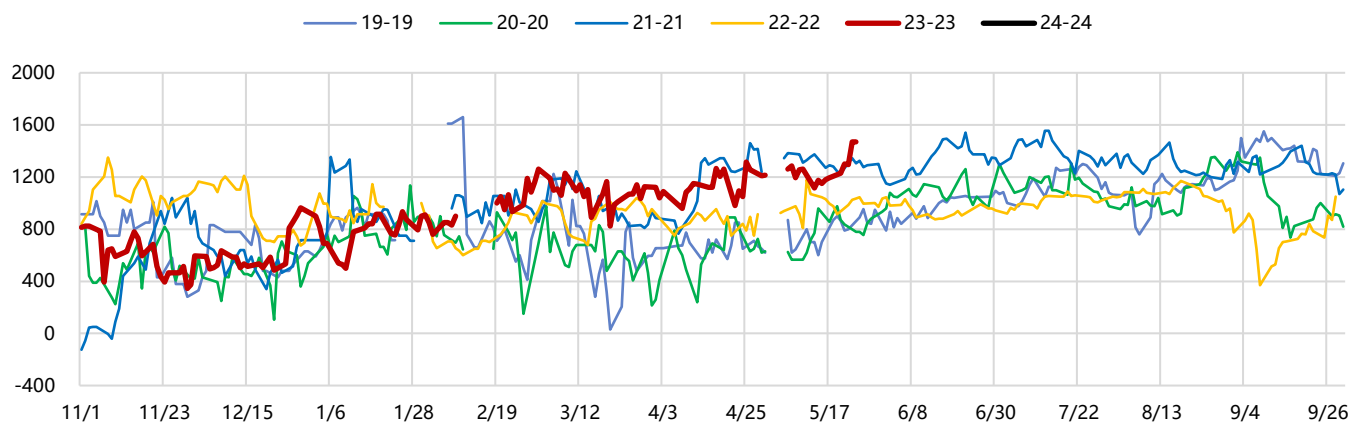
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 102: 价差: 泰国混合- NR09 (元/吨)



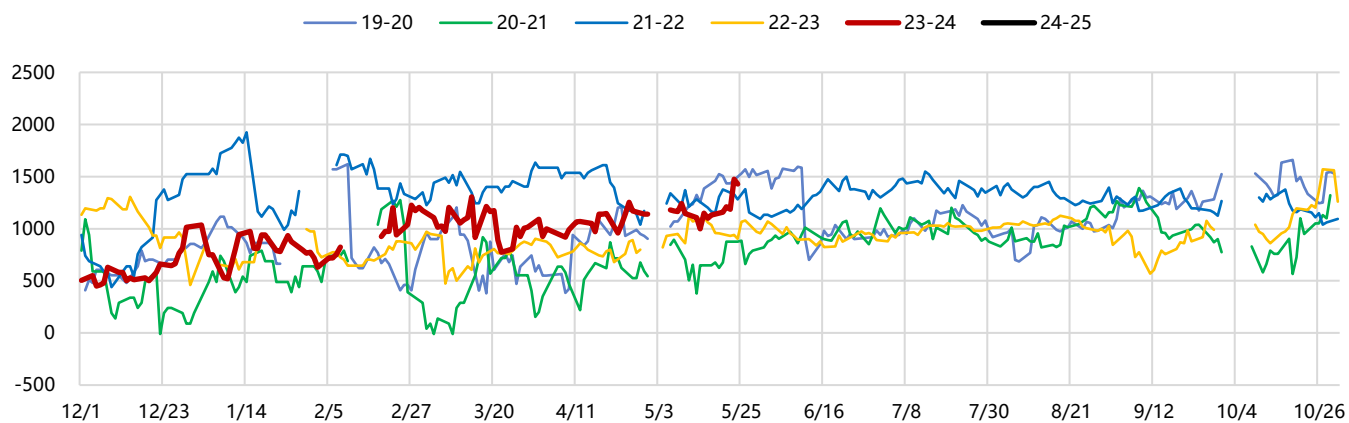
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 103: 价差: 泰国混合- NR10 (元/吨)



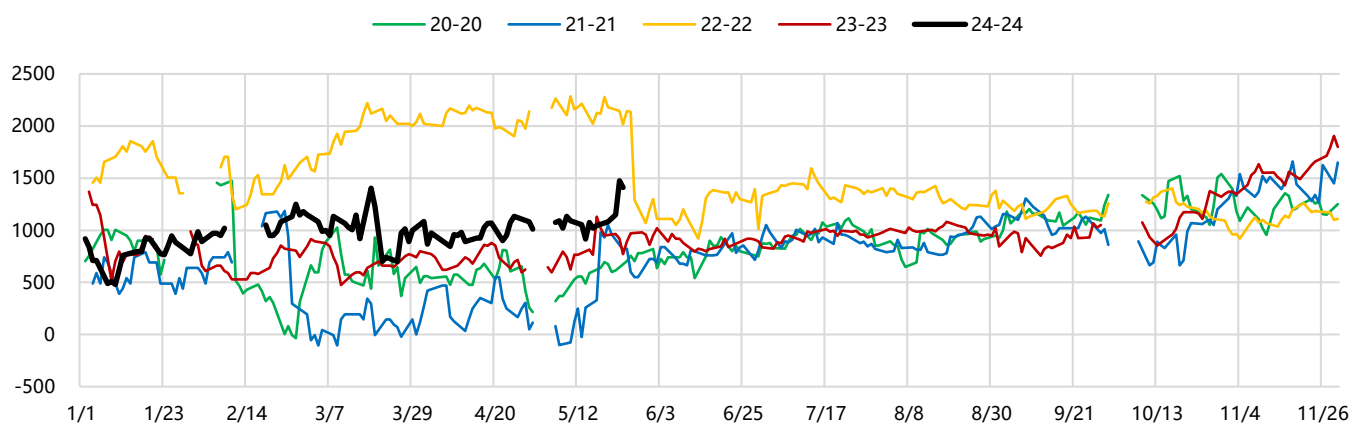
资料来源: 上海国际能源交易中心 · 银河期货

图表 104: 价差: 泰国混合- NR11 (元/吨)



资料来源: 上海国际能源交易中心 · 银河期货

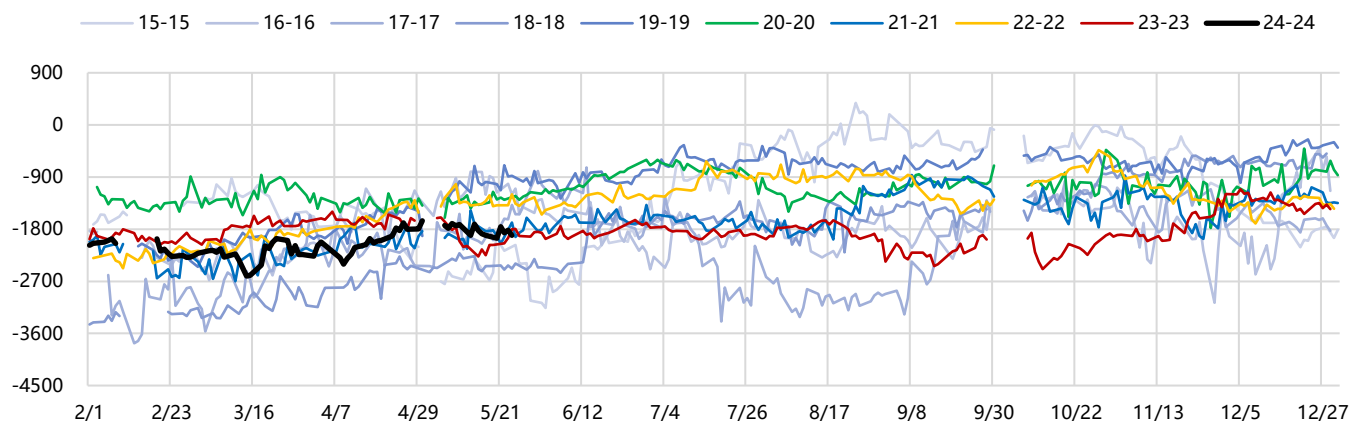
图表 105: 价差: 泰国混合- NR12 (元/吨)



资料来源: 上海国际能源交易中心 · 银河期货

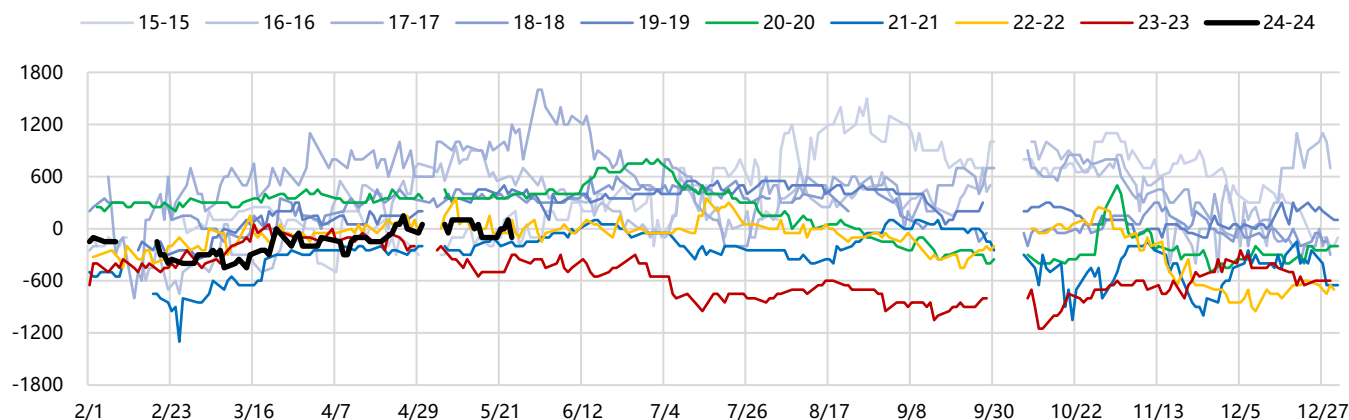
C. 越南 3L 基差

图表 106：价差：越南3L-RU01（元/吨）



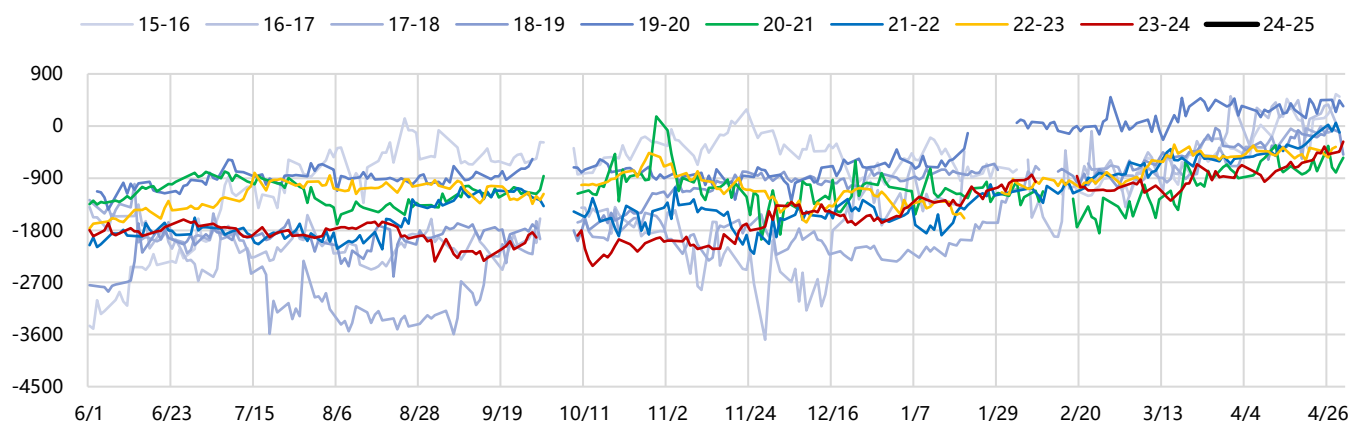
资料来源：Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 107：价差：越南3L-全乳老胶 01合约周期（元/吨）



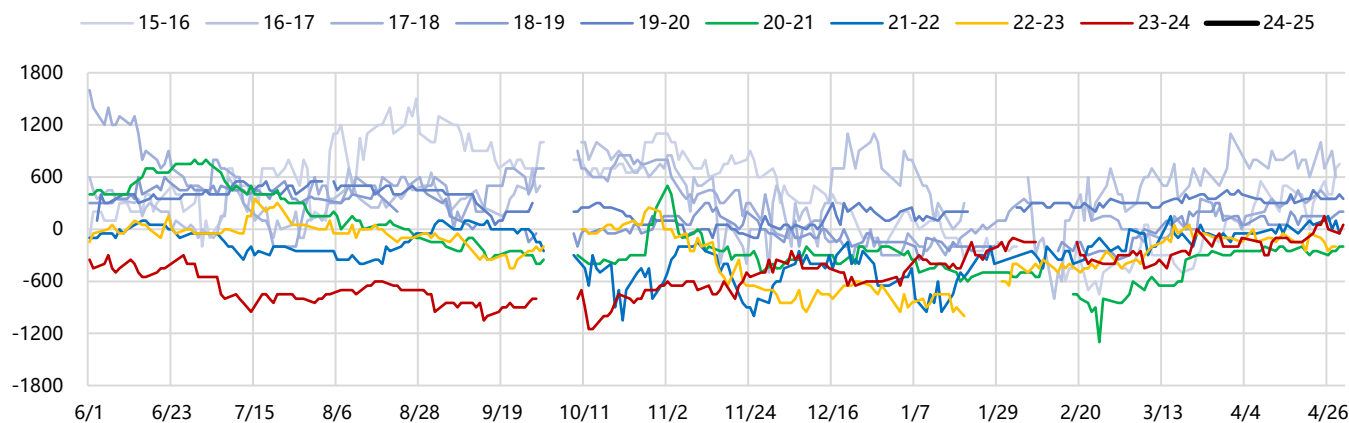
资料来源：Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 108：价差：越南3L-RU05（元/吨）



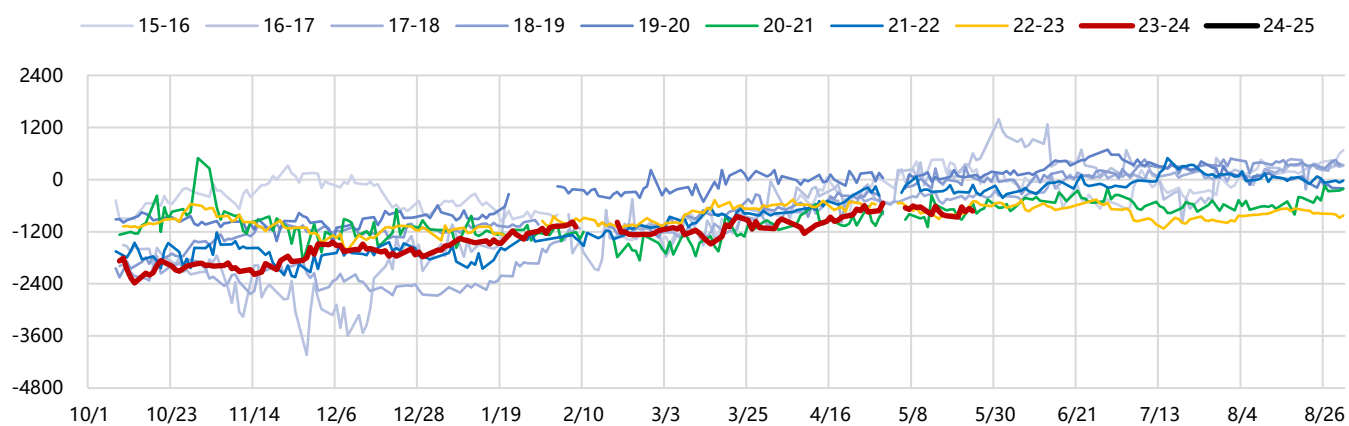
资料来源：Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 109: 价差: 越南3L-全乳老胶 05合约周期 (元/吨)



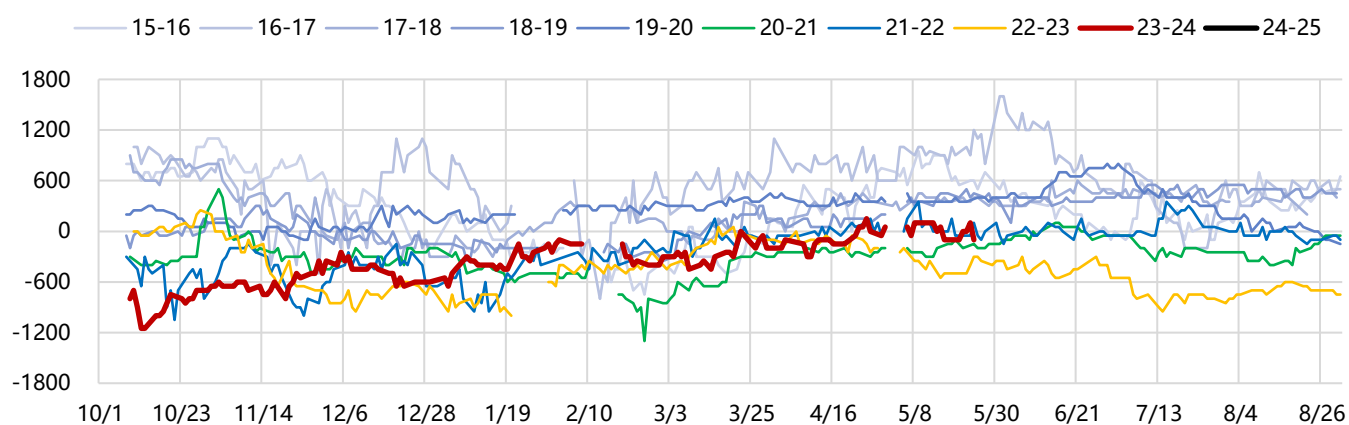
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 110: 价差: 越南3L-RU09 (元/吨)



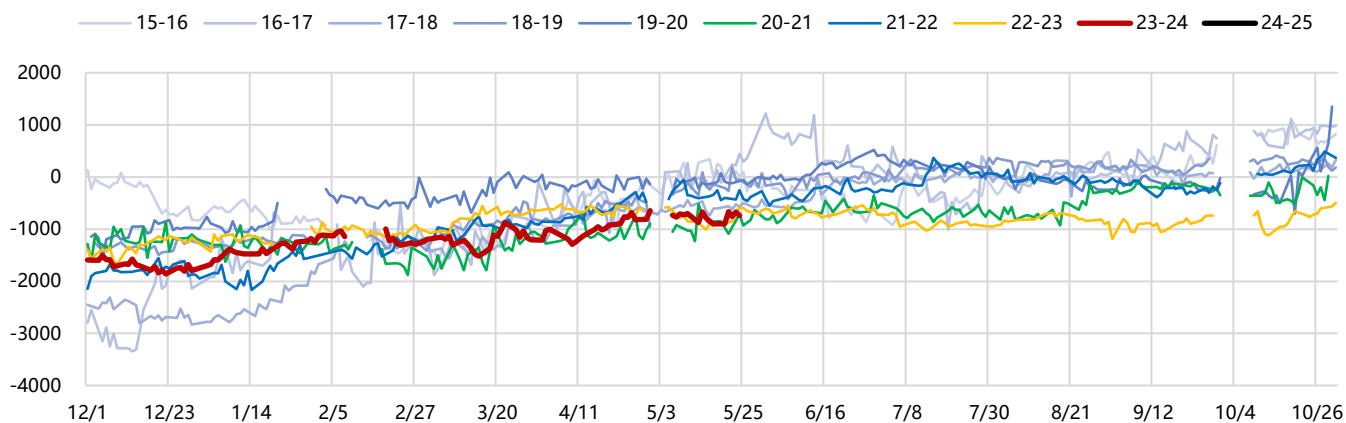
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 111: 价差: 越南3L-全乳老胶 09合约周期 (元/吨)



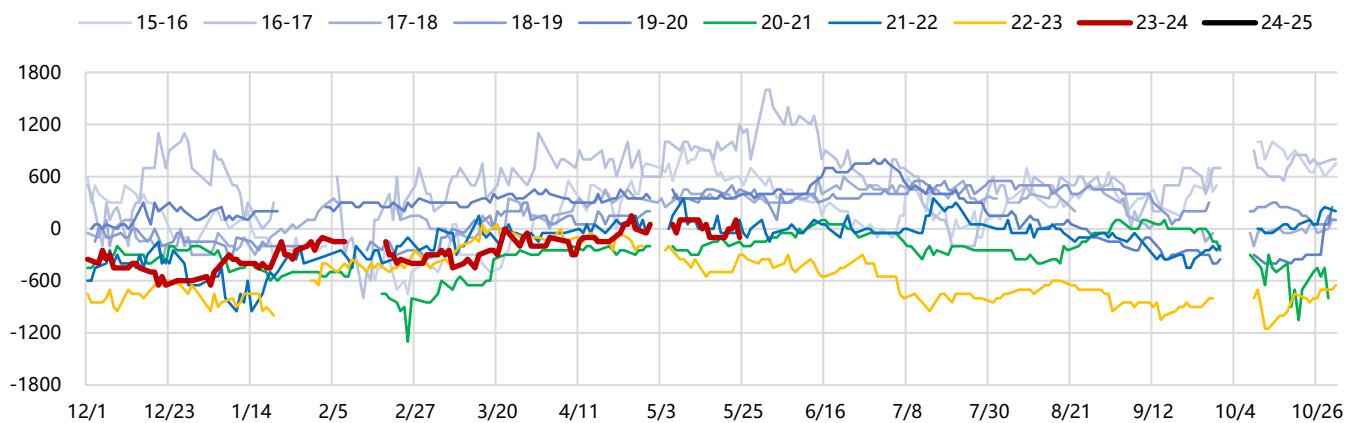
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 112: 价差: 越南3L-RU11 (元/吨)



资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

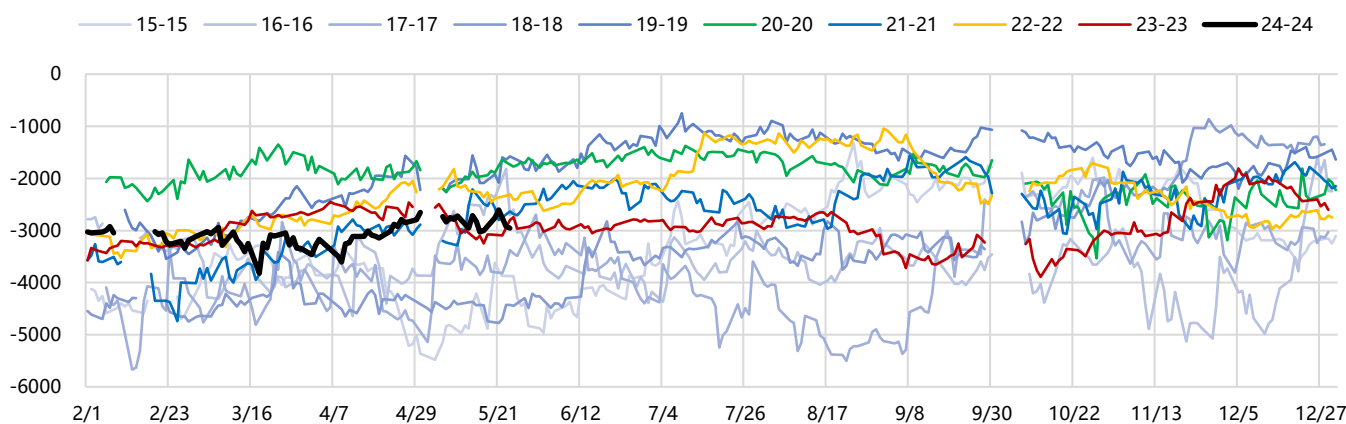
图表 113: 价差: 越南3L-全乳老胶 11合约周期 (元/吨)



资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

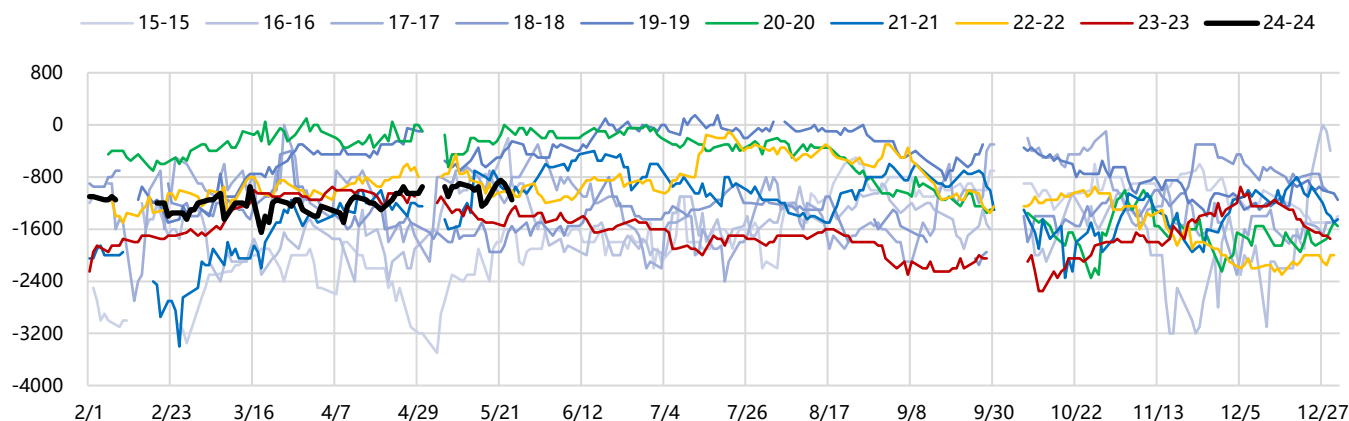
D. 国产标二基差

图表 114: 价差: 国产标二-RU01 (元/吨)



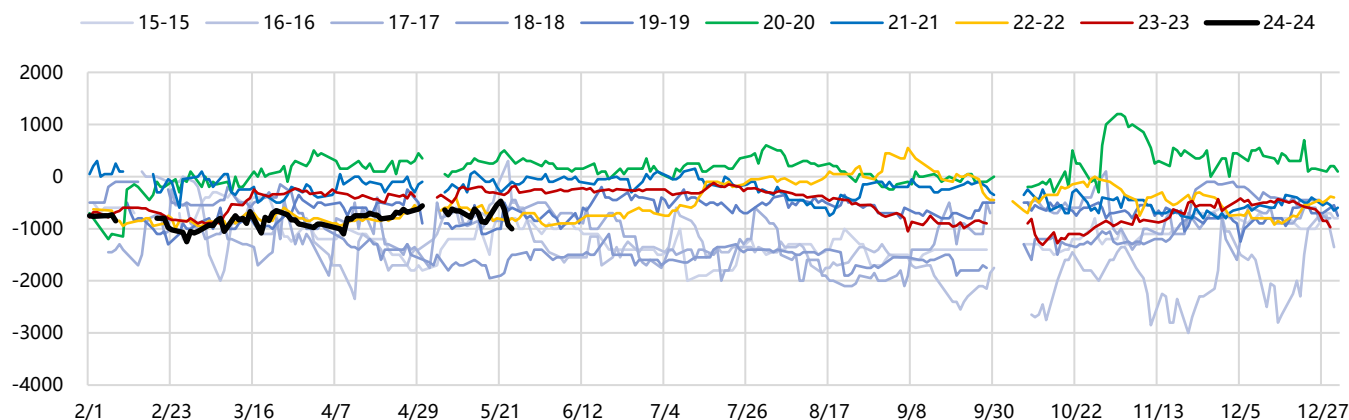
资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 115: 价差: 国产标二-全乳老胶 01合约周期 (元/吨)



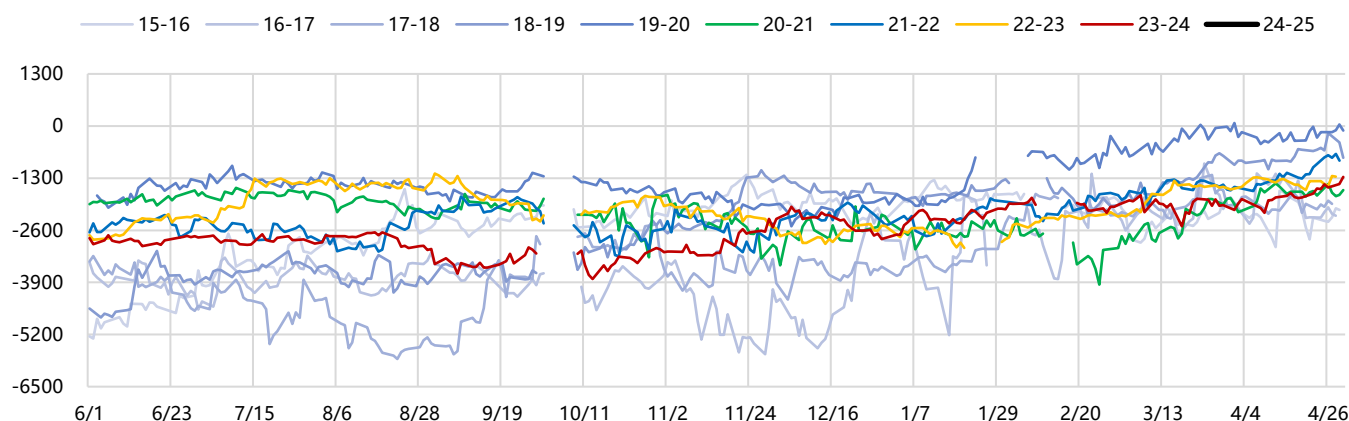
资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 116: 价差: 国产标二-泰国混合 01合约周期 (元/吨)



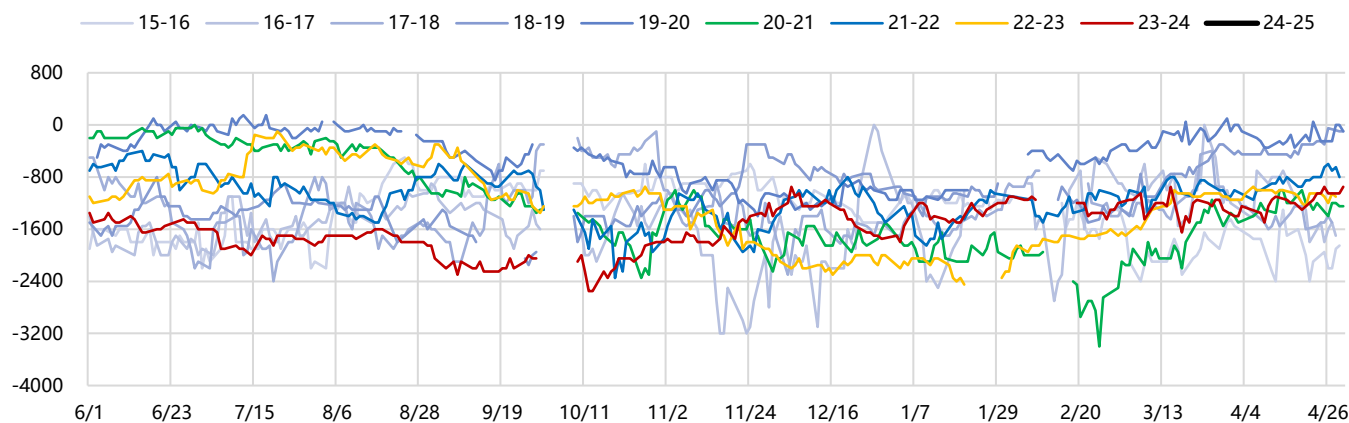
资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 117: 价差: 国产标二-RU05 (元/吨)



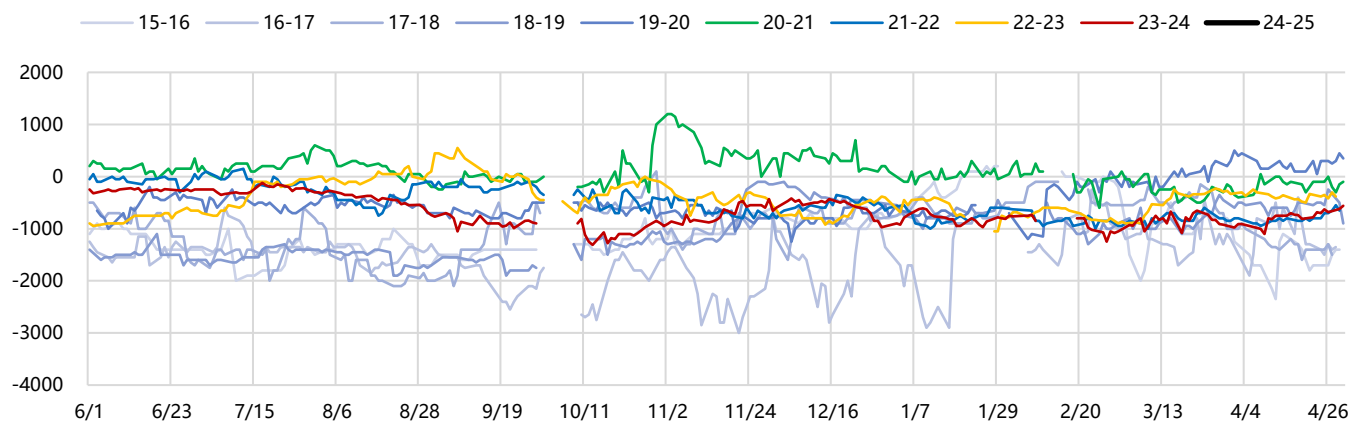
资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 118: 价差: 国产标二-全乳老胶 05合约周期 (元/吨)



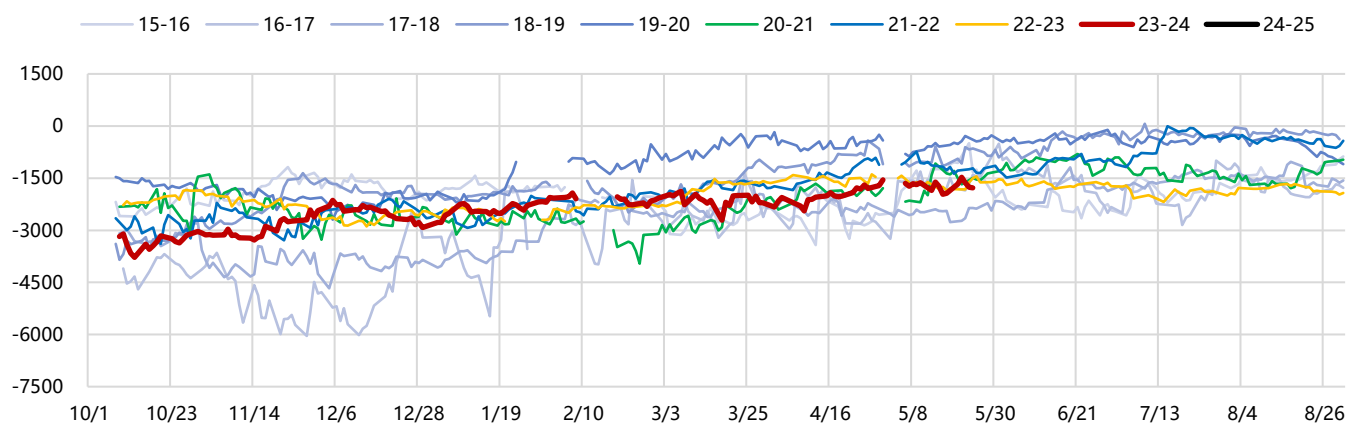
资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 119: 价差: 国产标二-泰国混合 05合约周期 (元/吨)



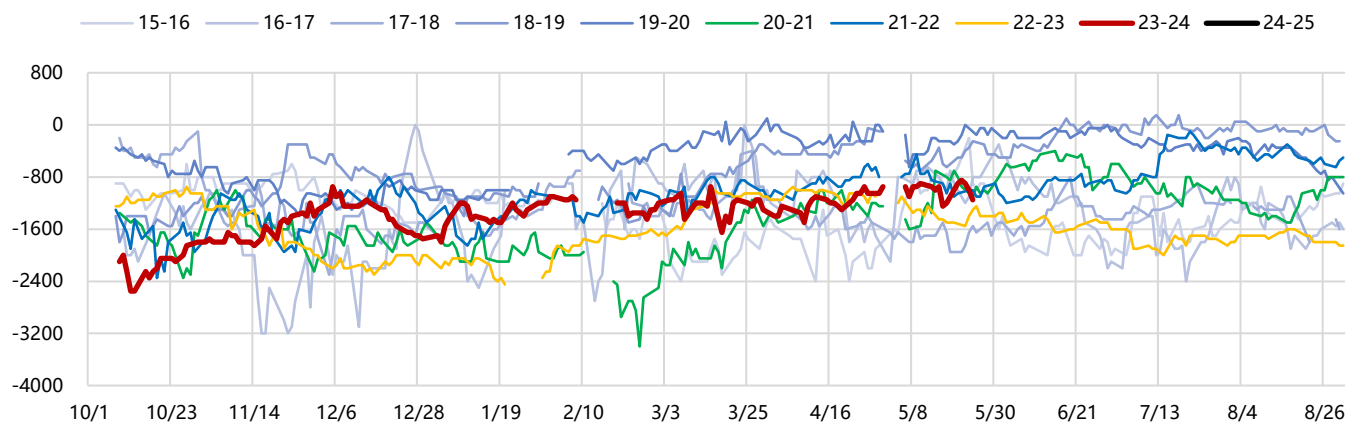
资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 120: 价差: 国产标二-RU09 (元/吨)



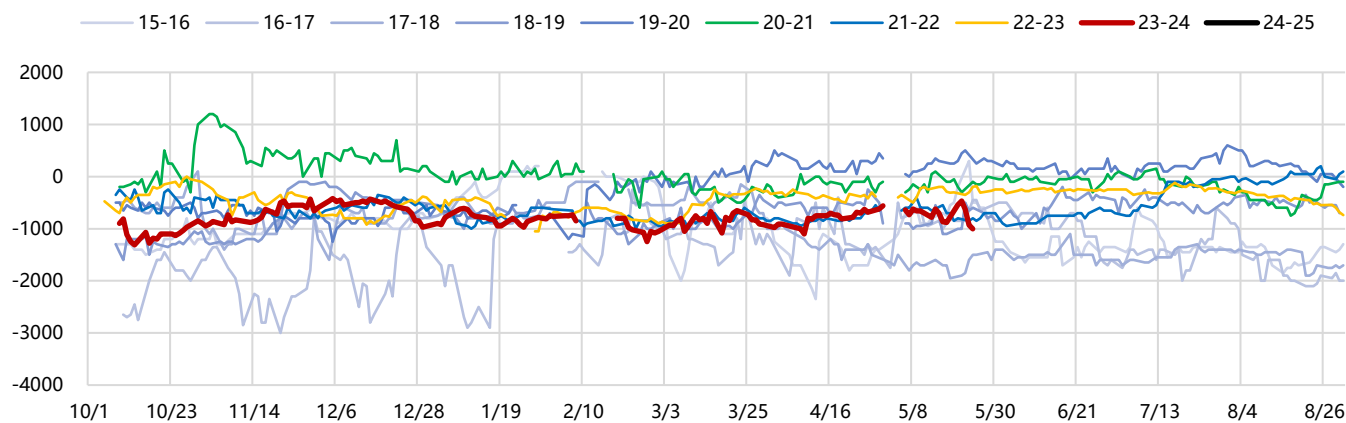
资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 121：价差：国产标二-全乳老胶 09合约周期（元/吨）



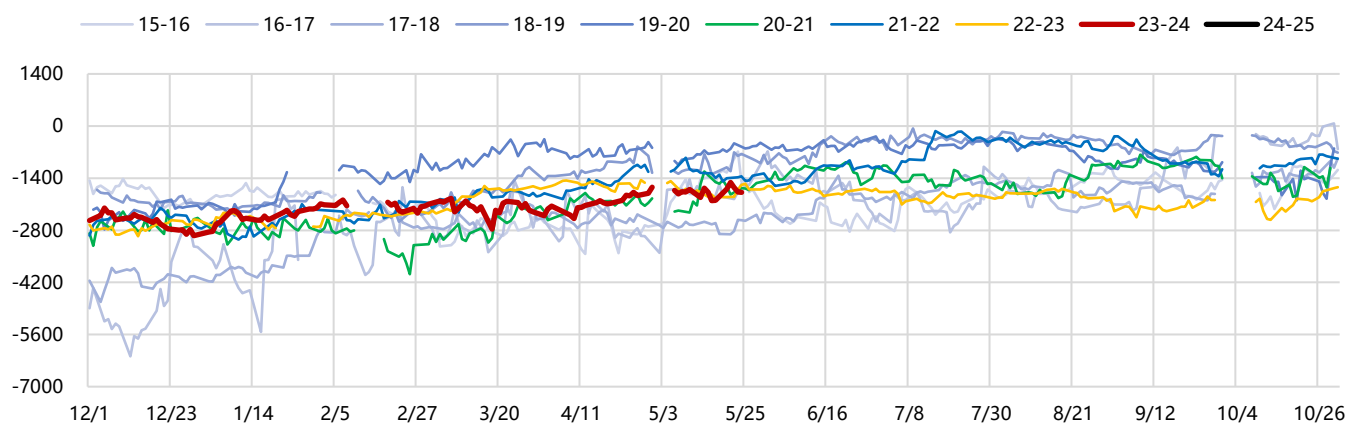
资料来源：· Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 122：价差：国产标二-泰国混合 09合约周期（元/吨）



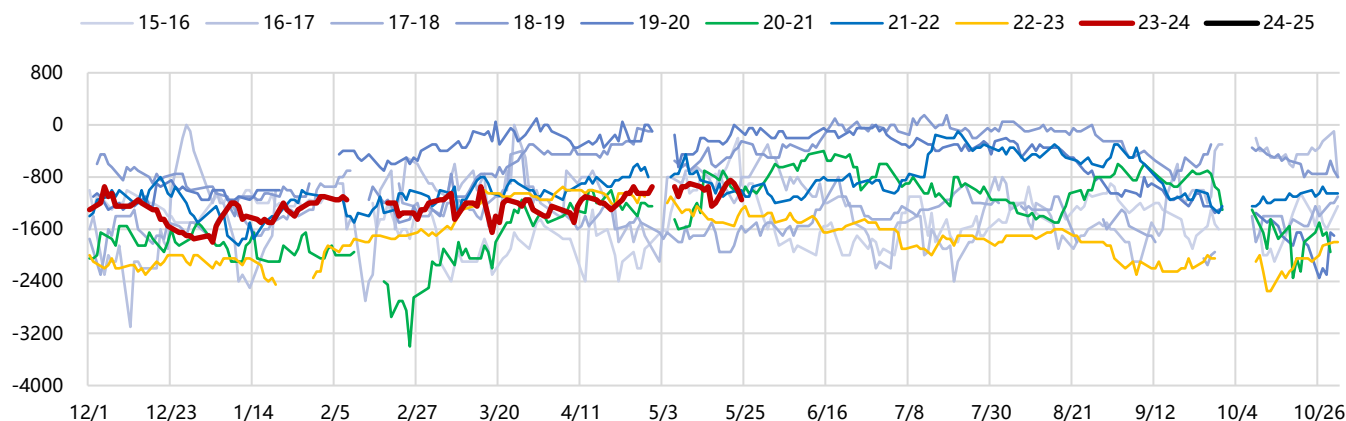
资料来源：· Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 123：价差：国产标二-RU11（元/吨）



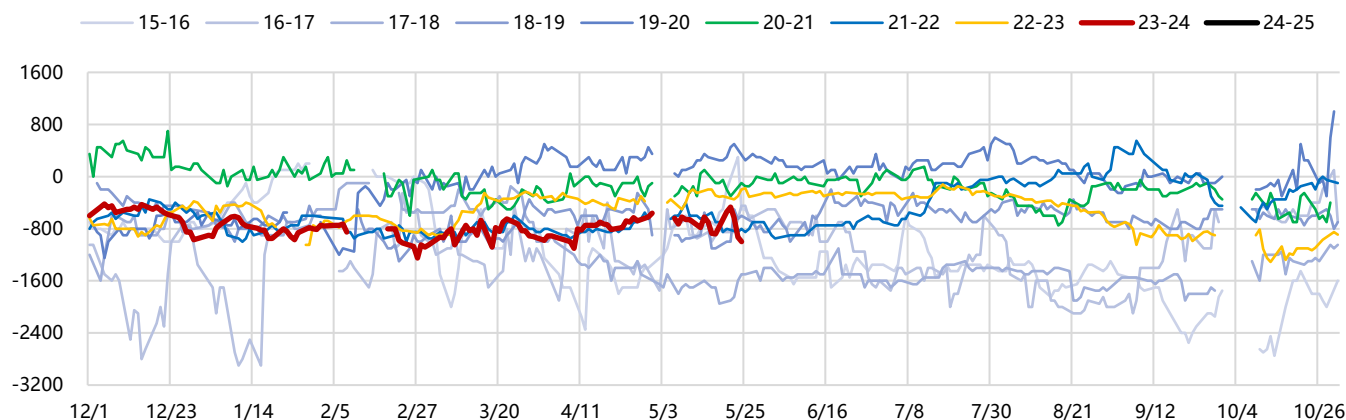
资料来源：· Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 124: 价差: 国产标二-全乳老胶 11合约周期 (元/吨)



资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

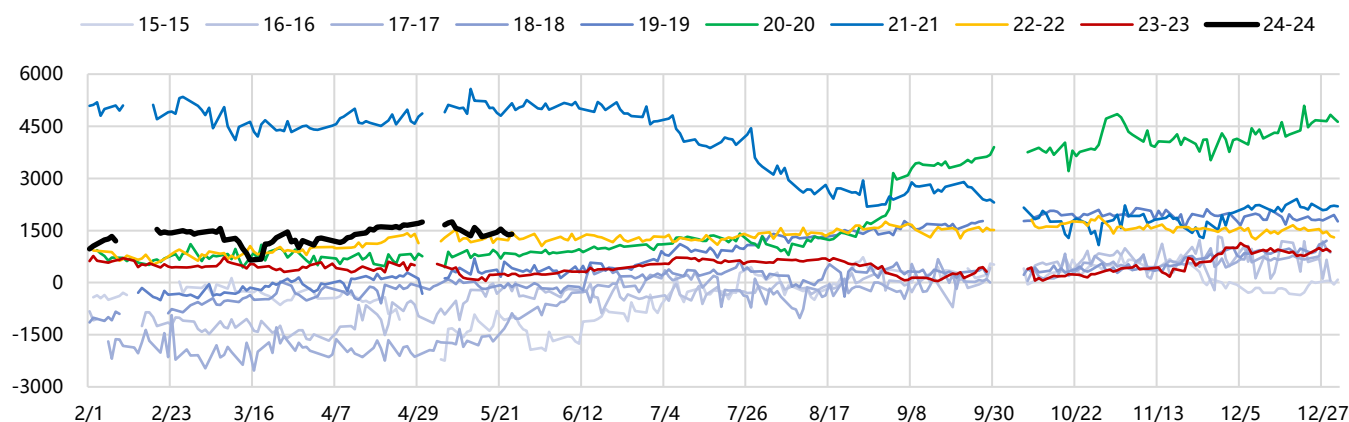
图表 125: 价差: 国产标二-泰国混合 11合约周期 (元/吨)



资料来源: · Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

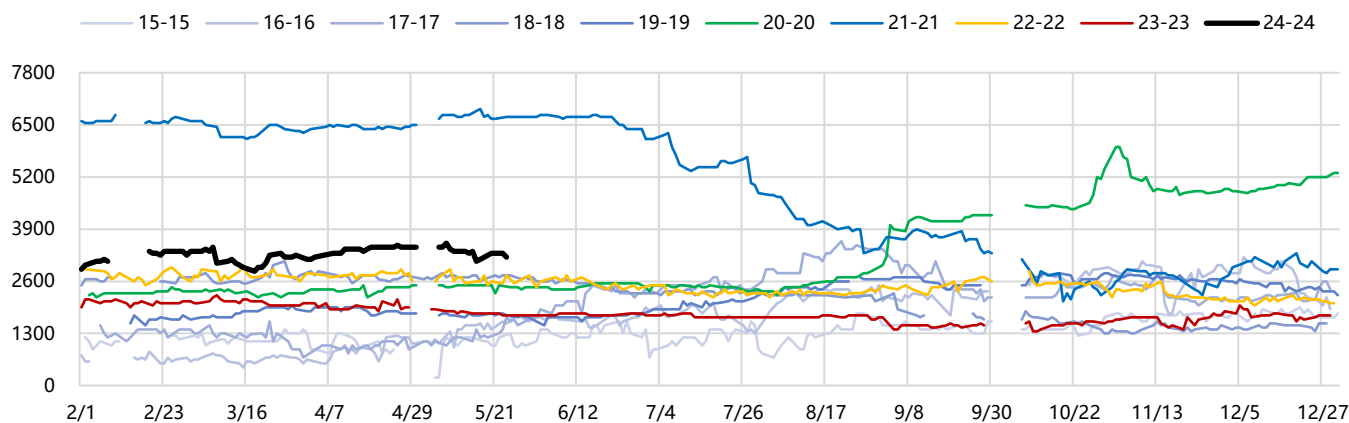
E. 泰国烟片基差

图表 126: 价差: 泰国烟片-RU01 (元/吨)



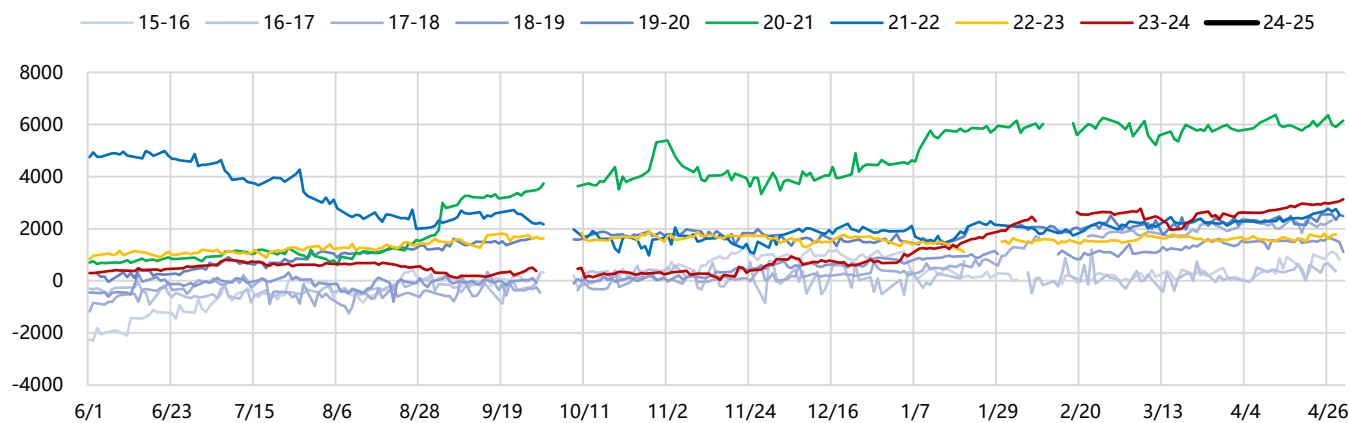
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 127: 价差: 泰国烟片-全乳老胶 01合约周期 (元/吨)



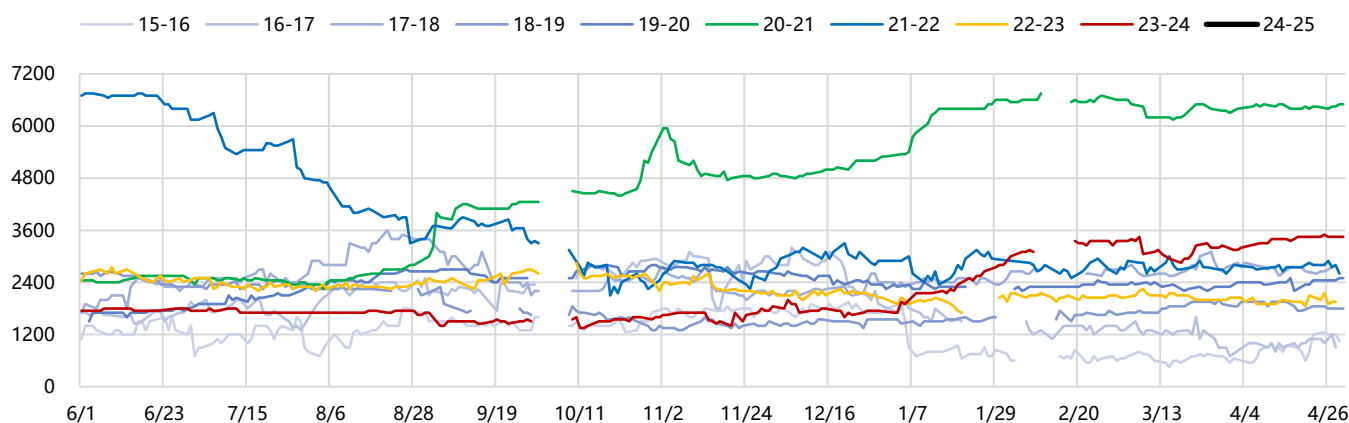
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 128: 价差: 泰国烟片-RU05 (元/吨)



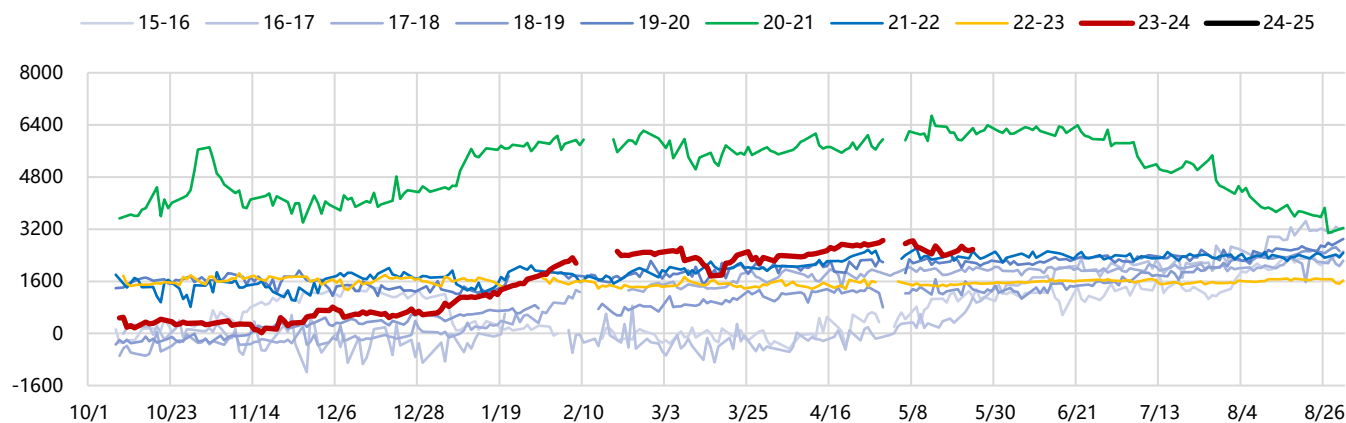
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 129: 价差: 泰国烟片-全乳老胶 05合约周期 (元/吨)



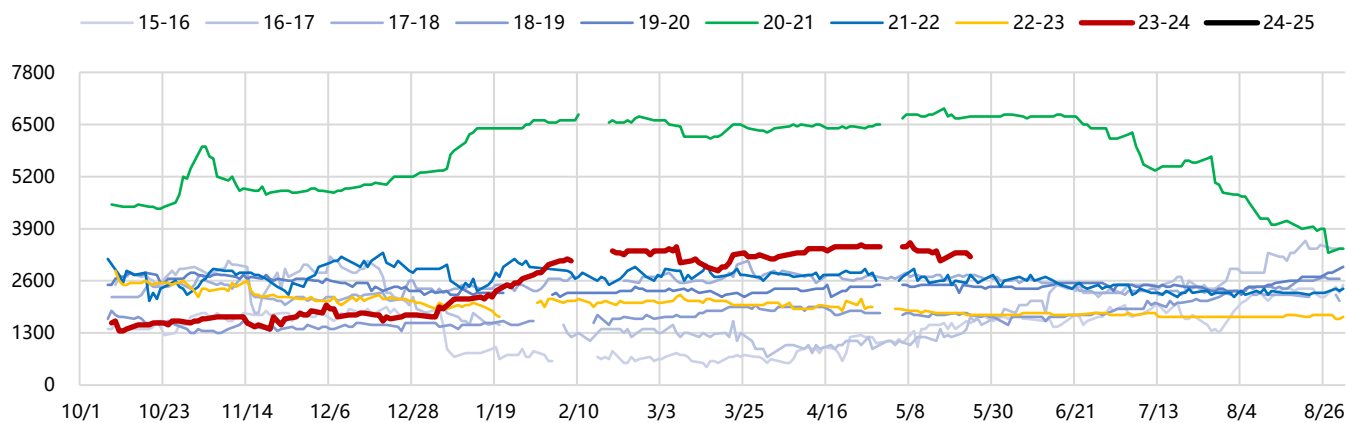
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 130: 价差: 泰国烟片-沪胶09 (元/吨)



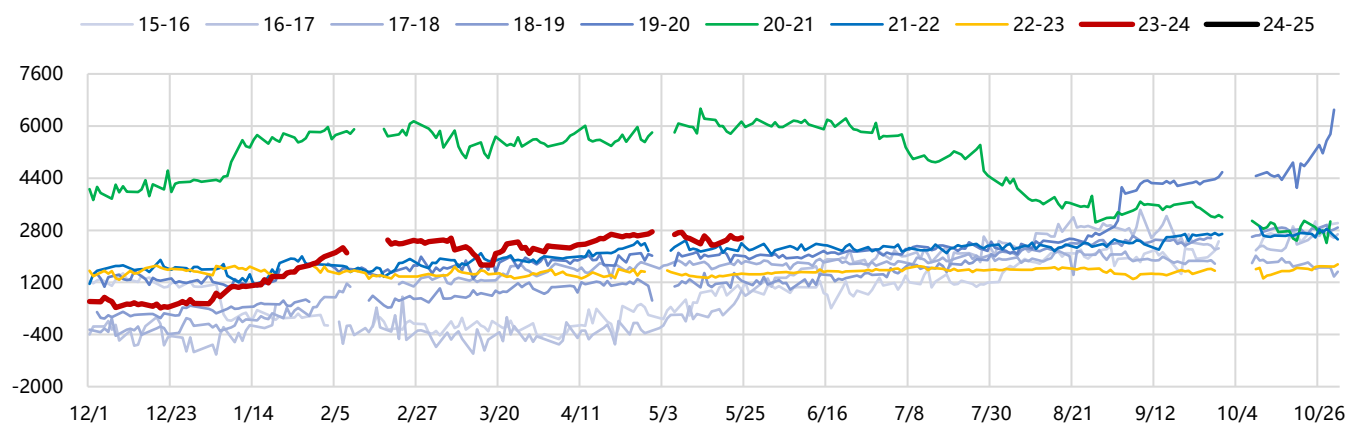
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 131: 价差: 泰国烟片-全乳老胶 09合约周期 (元/吨)



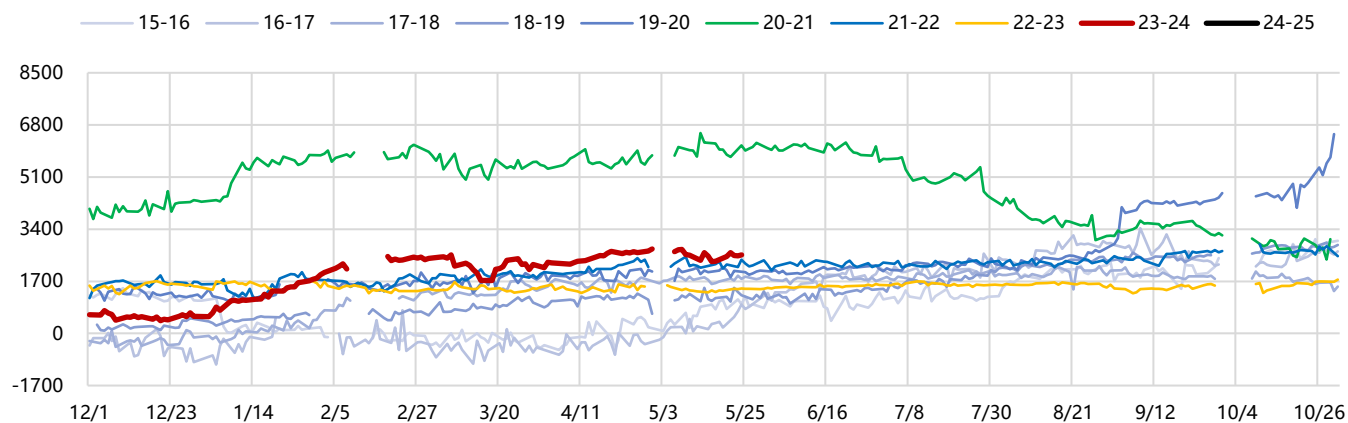
资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 132: 价差: 泰国烟片-RU11 (元/吨)



资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

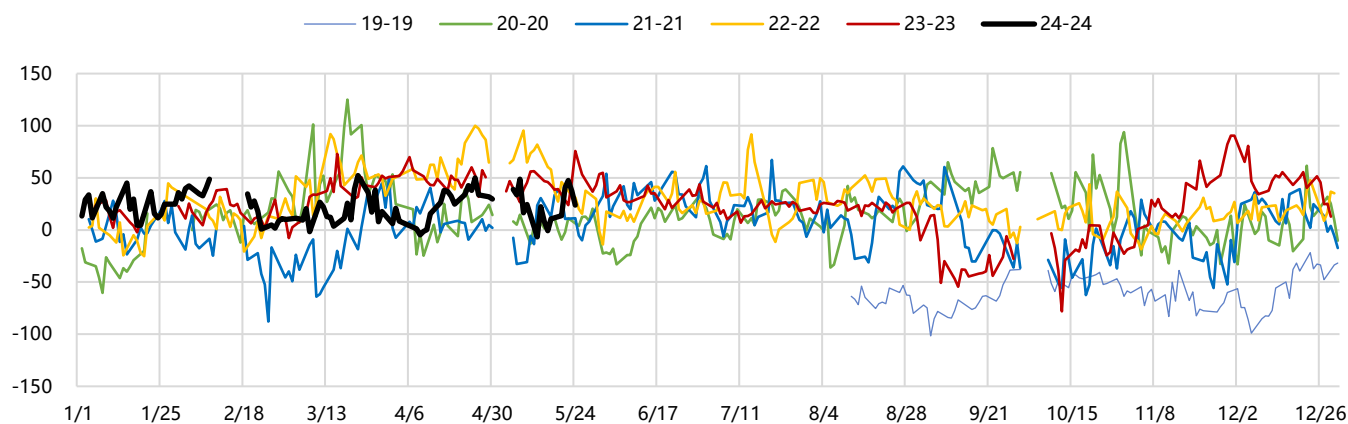
图表 133: 价差: 泰国烟片-全乳老胶 11合约周期 (元/吨)



资料来源: Qinrex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

F. 泰标 (美元) 基差

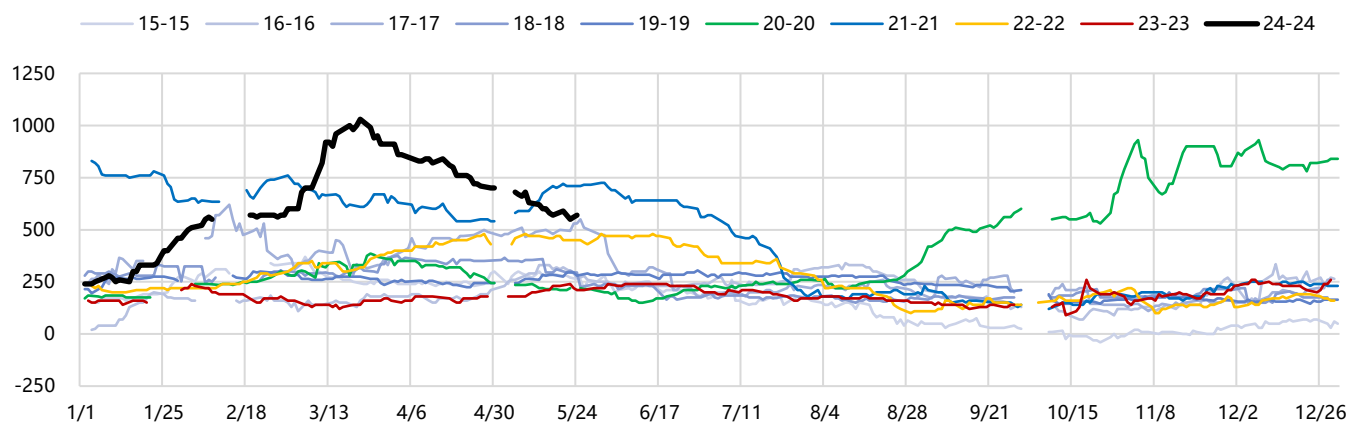
图表 134: 价差: STR20 (CIF) -NR主力连续 (美元/吨)



资料来源: QinRex 资讯 · 上海国际能源交易中心 · 银河期货

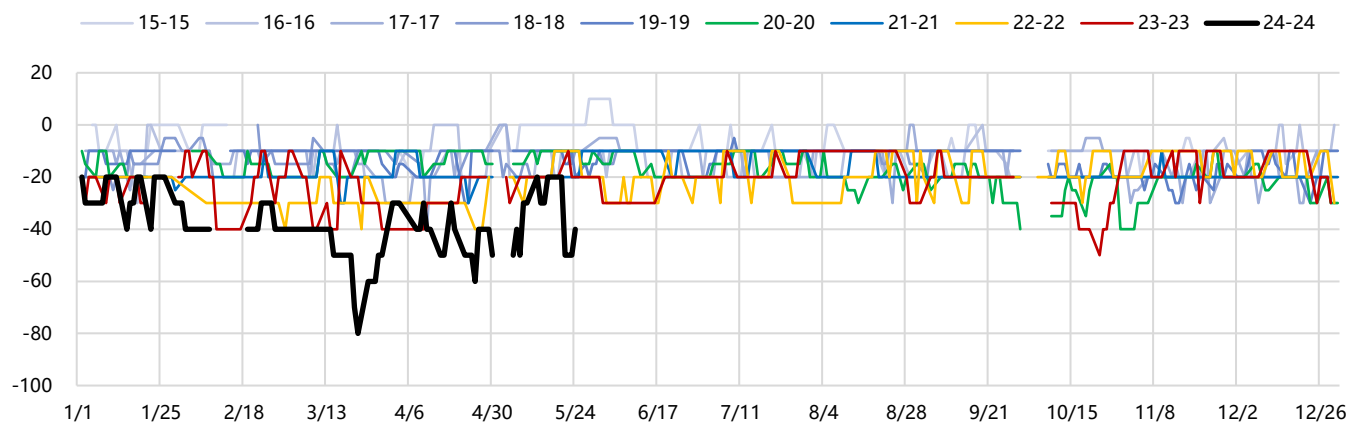
G. 非标 (美元) 基差

图表 135: 价差: RSS3 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)



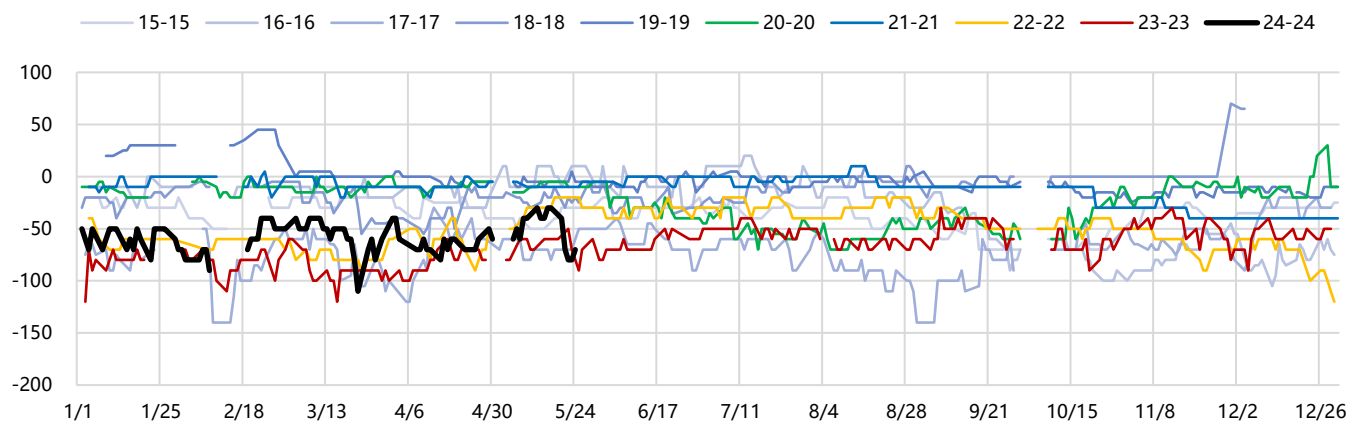
资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

图表 136: 价差: SMR20 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)



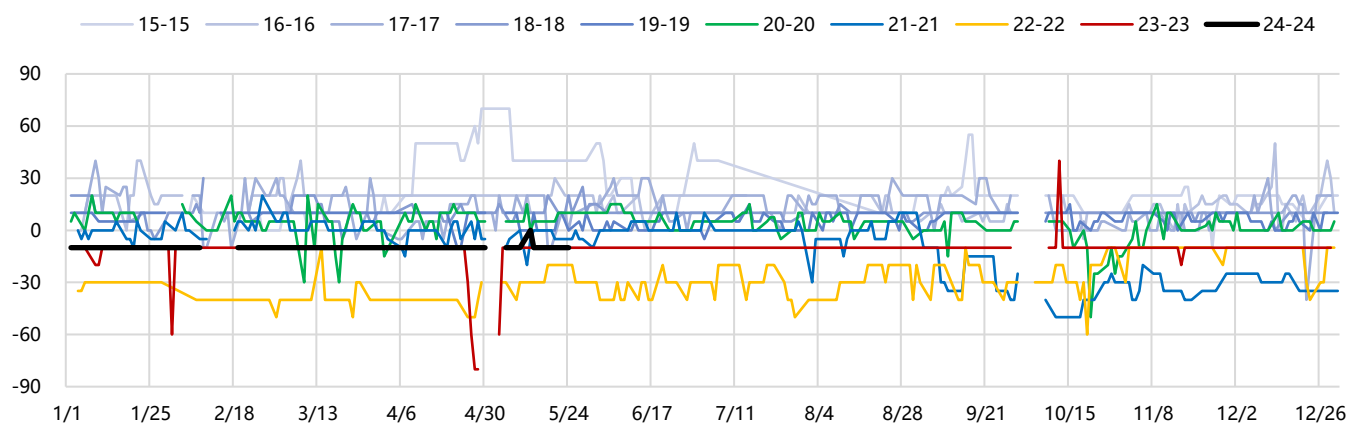
资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

图表 137: 价差: SIR20 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)



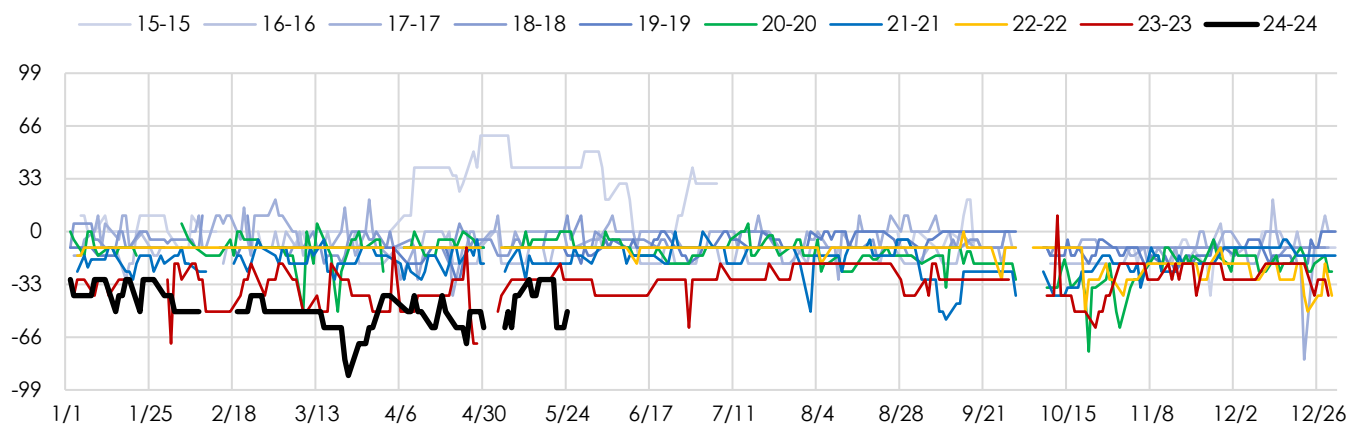
资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

图表 138: 价差: STR20混合 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)



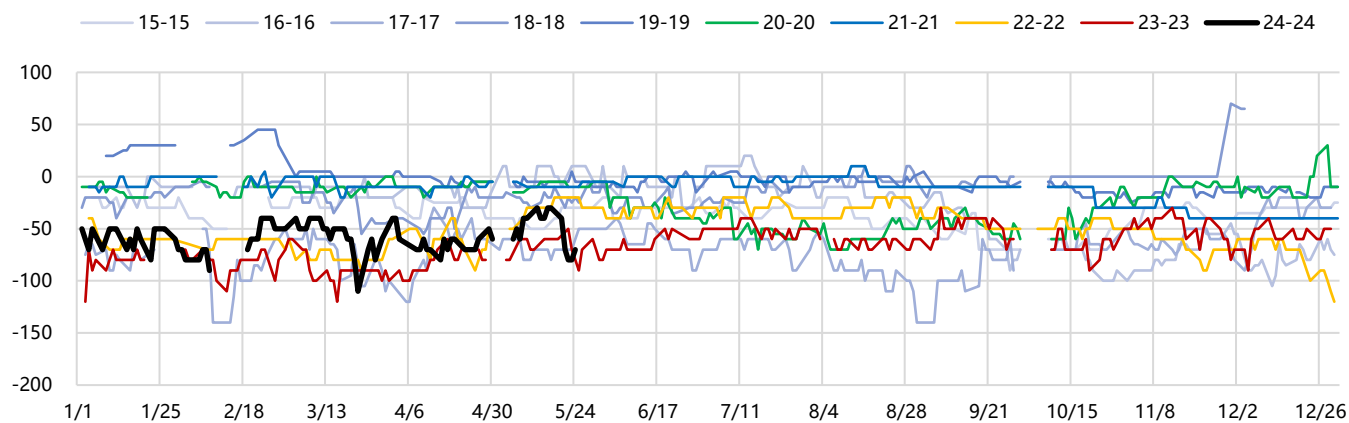
资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

图表 139: 价差: SMR20混合 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)



资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

图表 140: 价差: SVR3L (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)

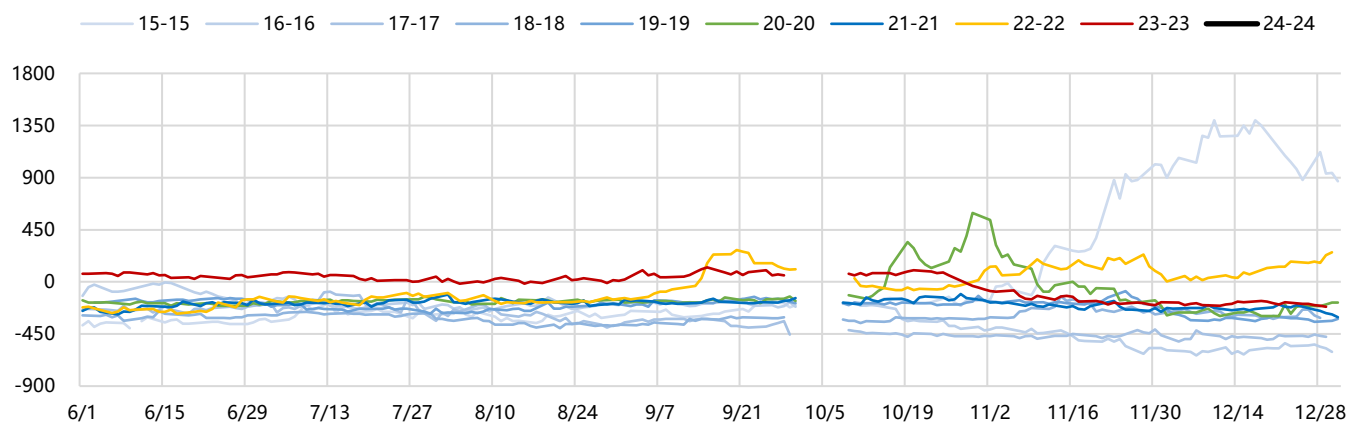


资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

5、期货价差 季节性

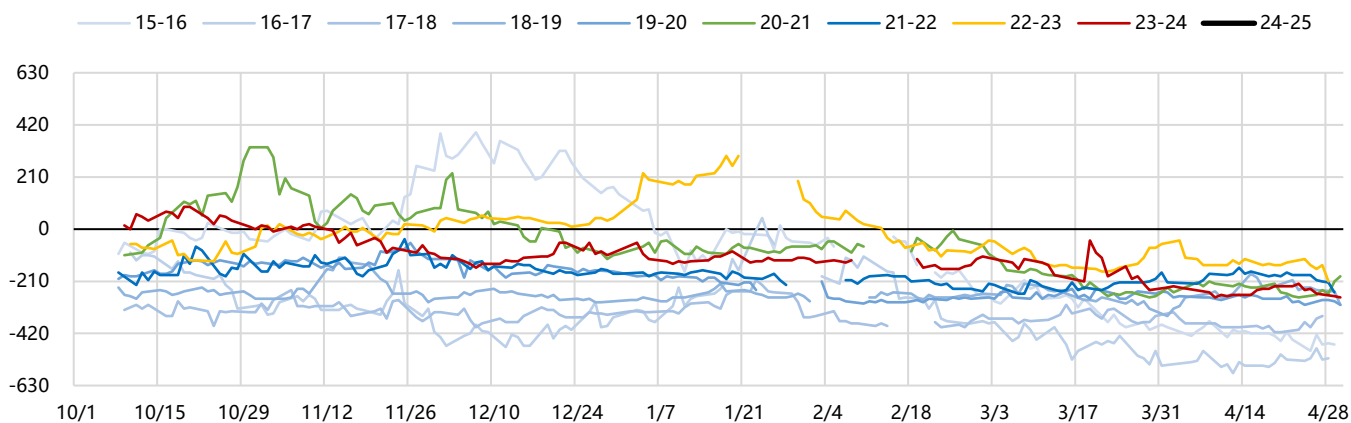
A. RU 月差

图表 141: 价差: RU01-RU05 (元/吨)



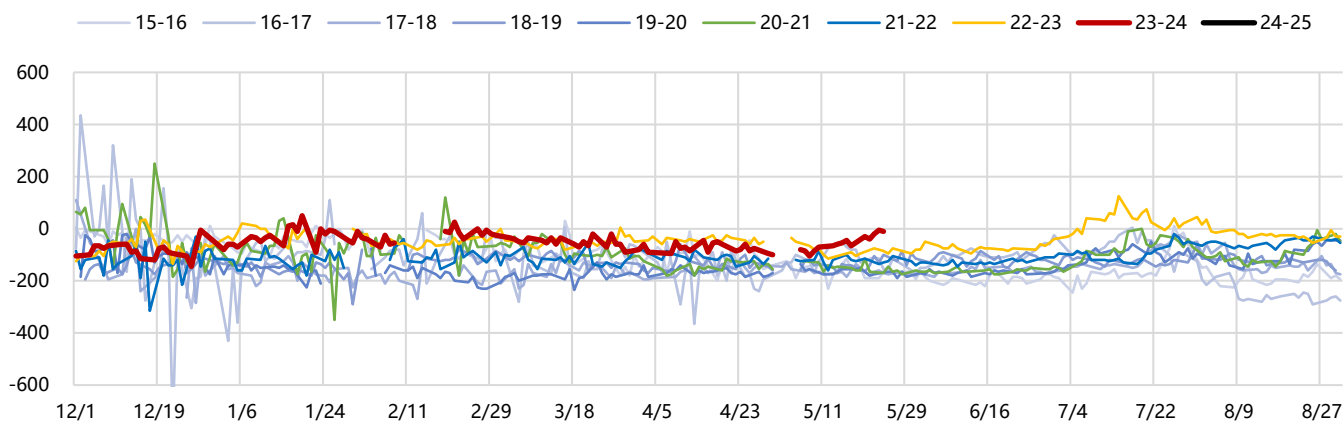
资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

图表 142: 价差: RU05-RU09 (元/吨)



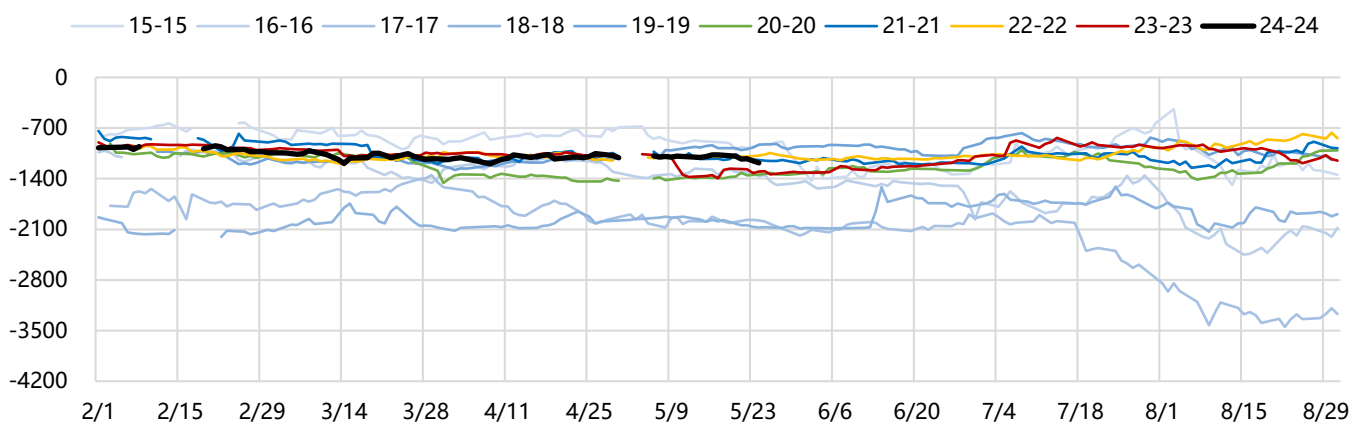
资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

图表 143: 价差: RU09-RU11 (元/吨)



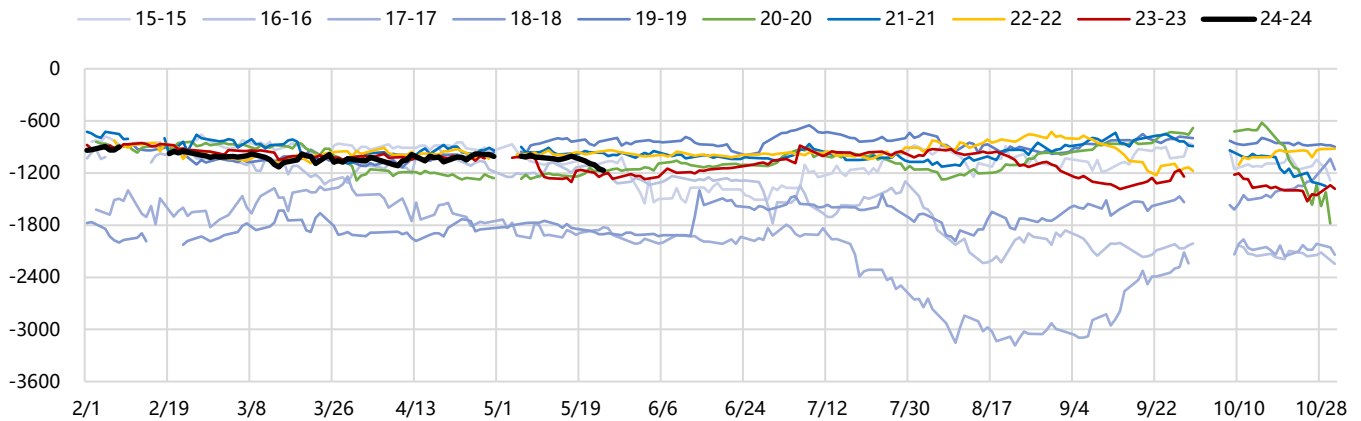
资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

图表 144: 价差: RU09-RU01 (元/吨)



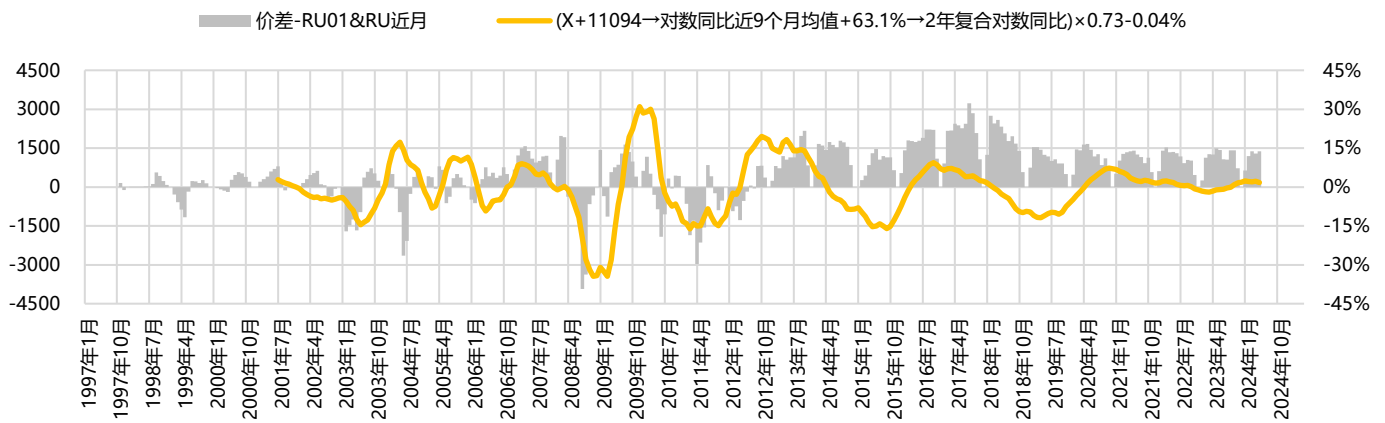
资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

图表 145: 价差: RU11-RU01 (元/吨)



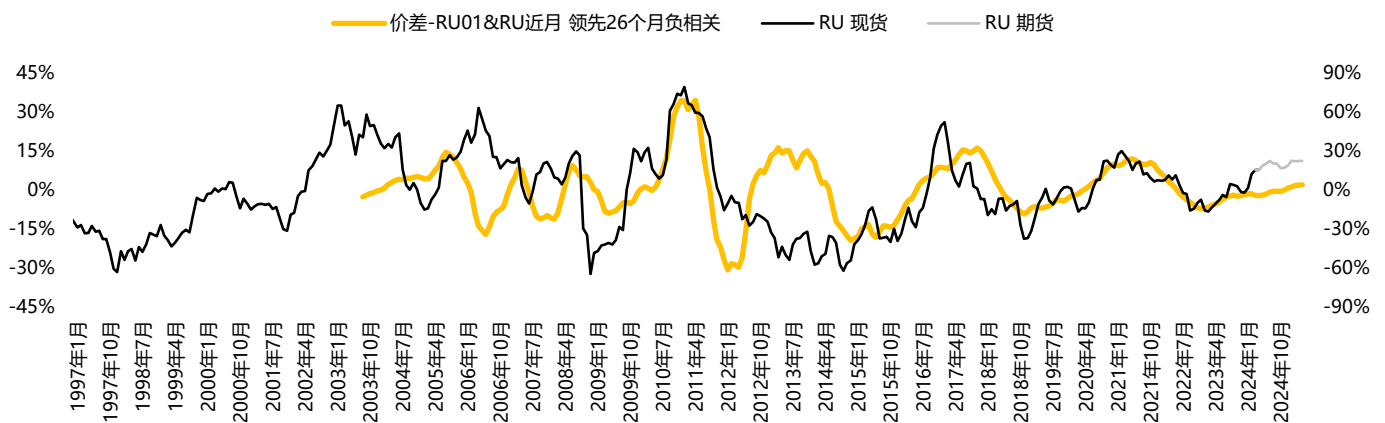
资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

图表 146: 价差: RU01-RU近月 (元/吨)



资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

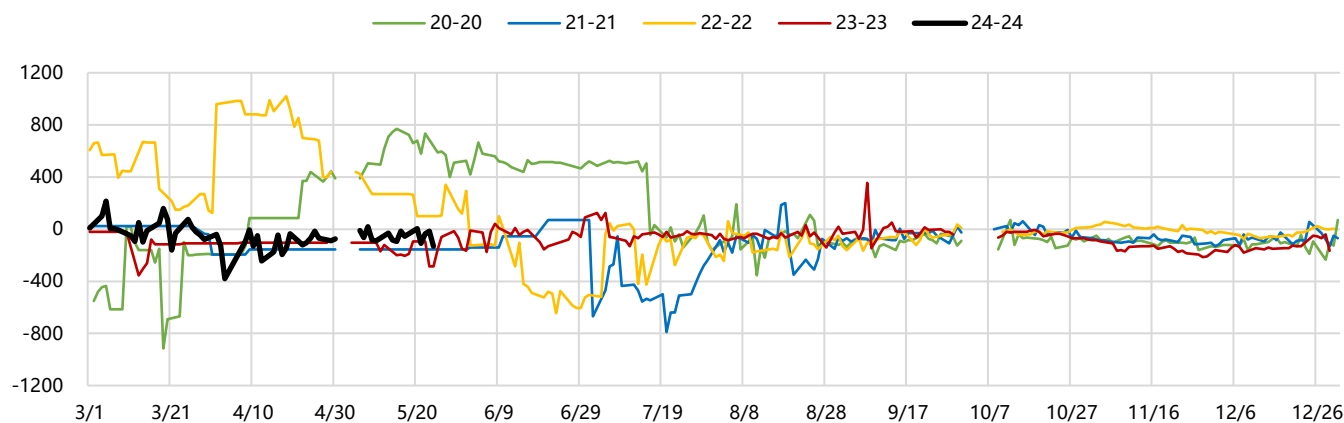
图表 147: 价差: RU01-RU近月 M+26指数



资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

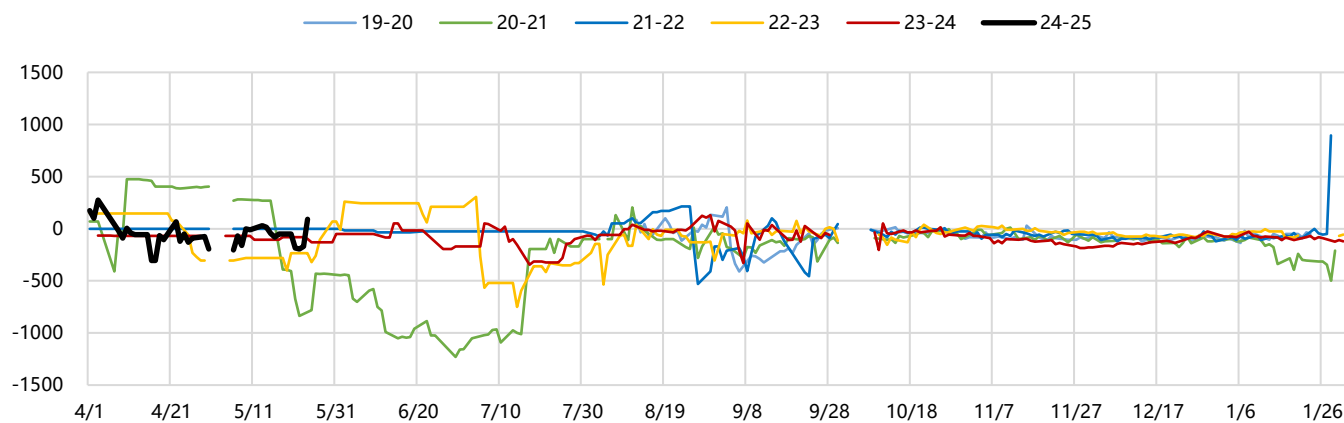
B. NR 月差

图表 148: 价差: NR01-NR02 (元/吨)



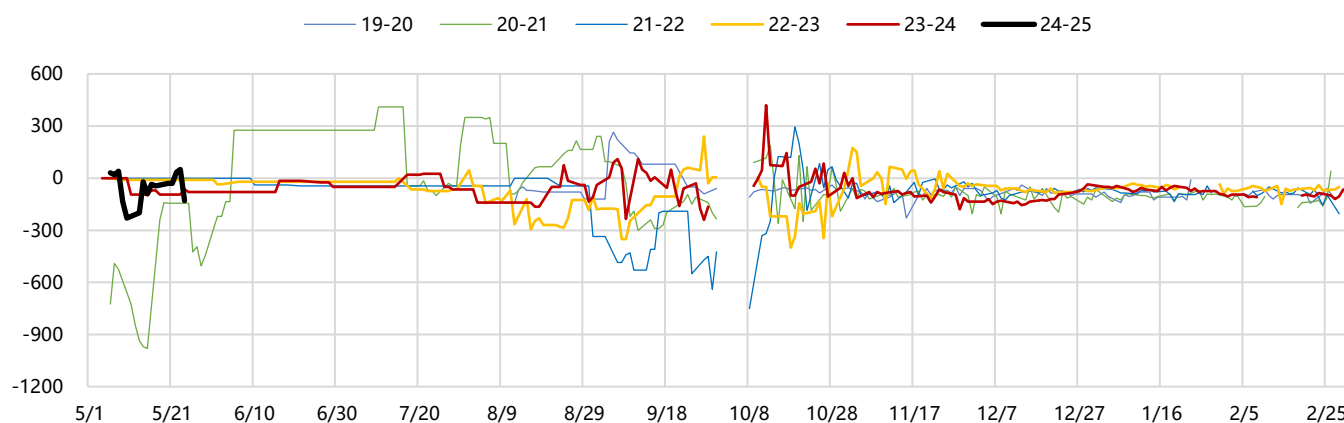
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 149: 价差: NR02-NR03 (元/吨)



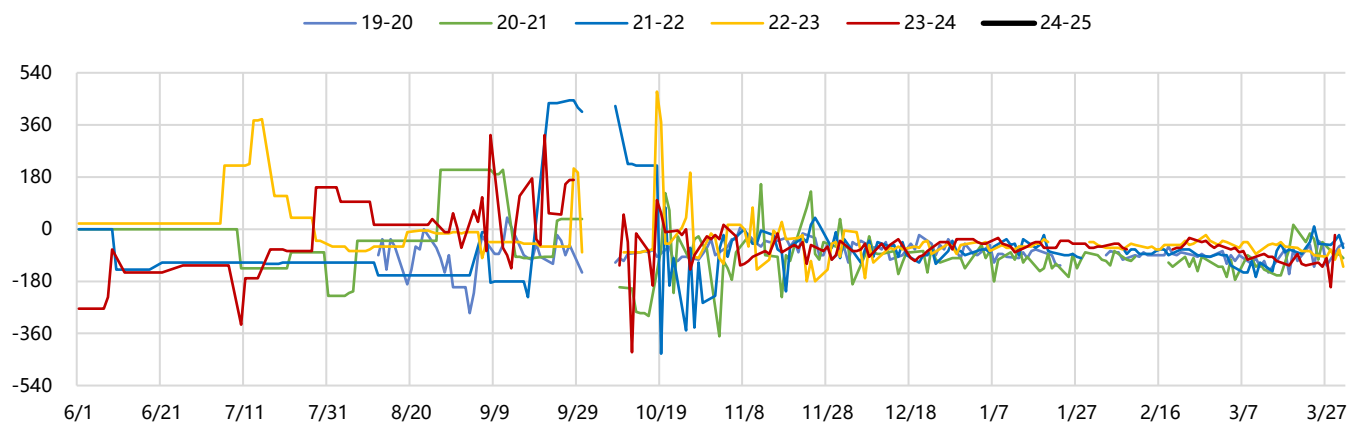
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 150: 价差: NR03-NR04 (元/吨)



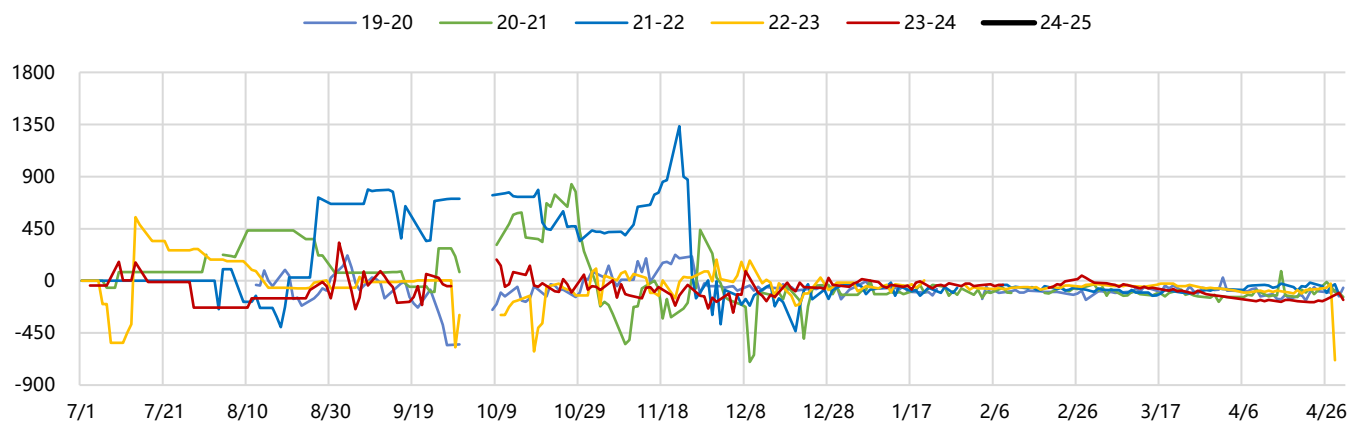
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 151: 价差: NR04-NR05 (元/吨)



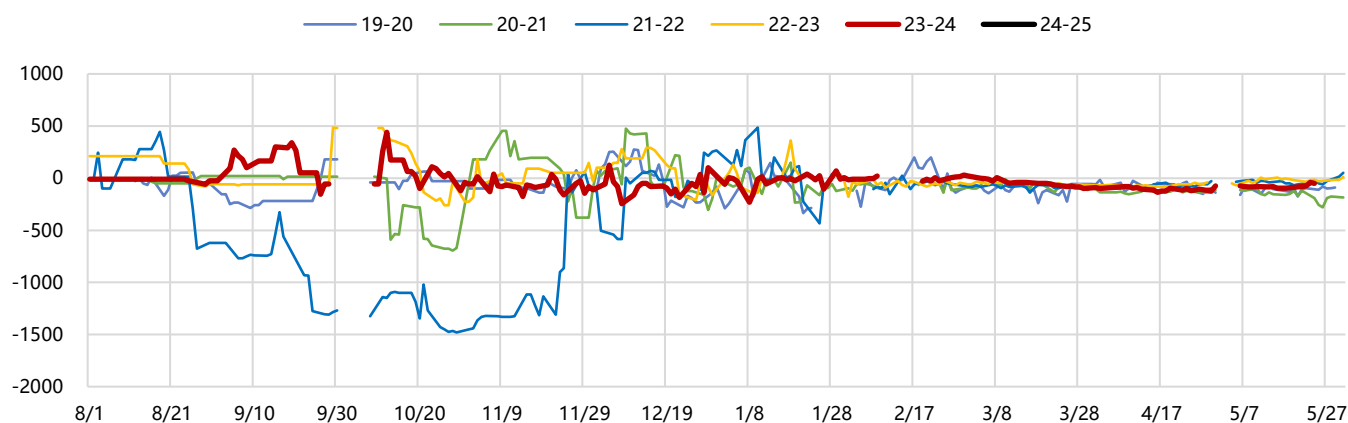
资料来源: 上海国际能源交易中心 · 银河期货

图表 152: 价差: NR05-NR06 (元/吨)



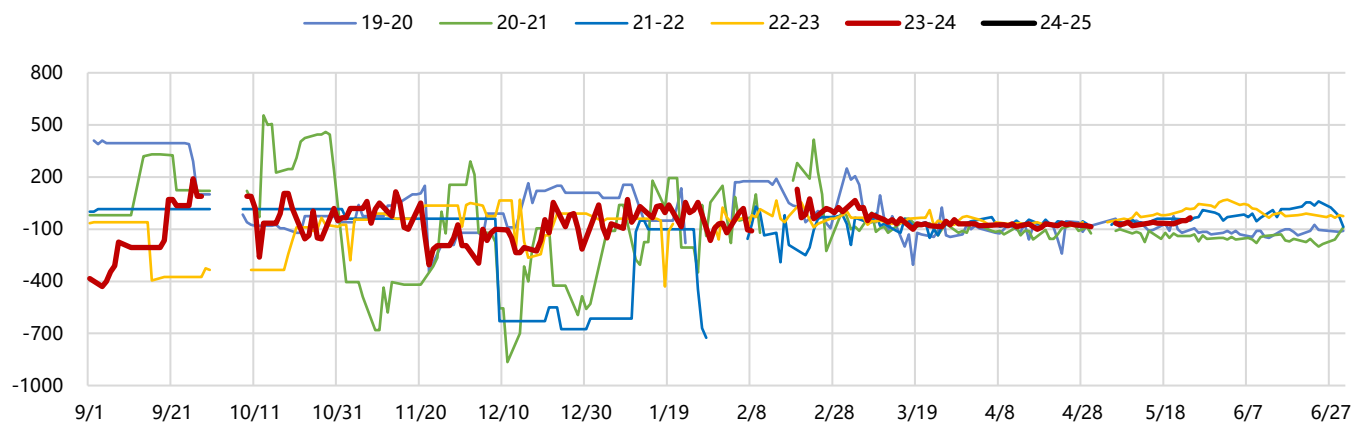
资料来源: 上海国际能源交易中心 · 银河期货

图表 153: 价差: NR06-NR07 (元/吨)



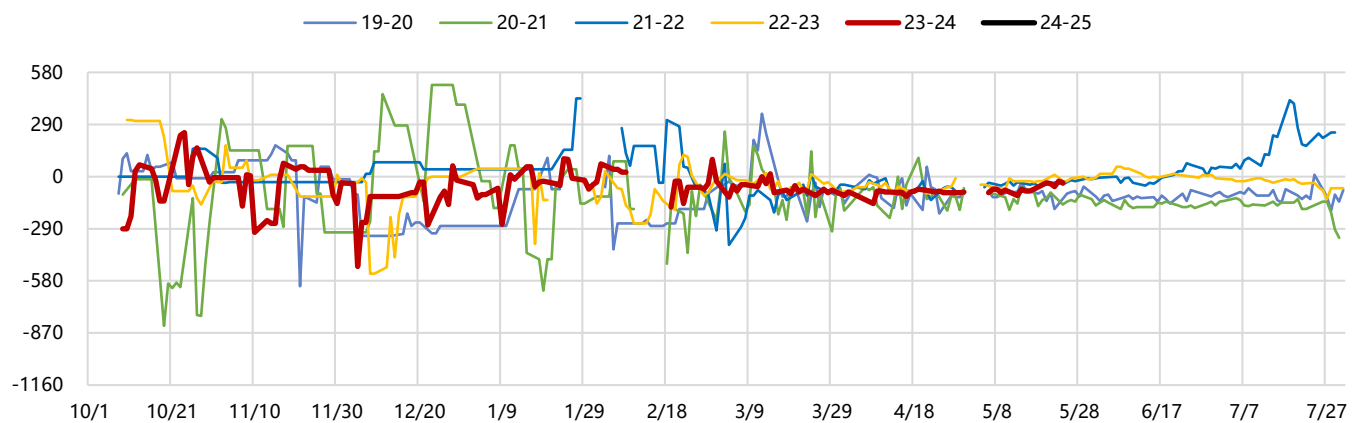
资料来源: 上海国际能源交易中心 · 银河期货

图表 154: 价差: NR07-NR08 (元/吨)



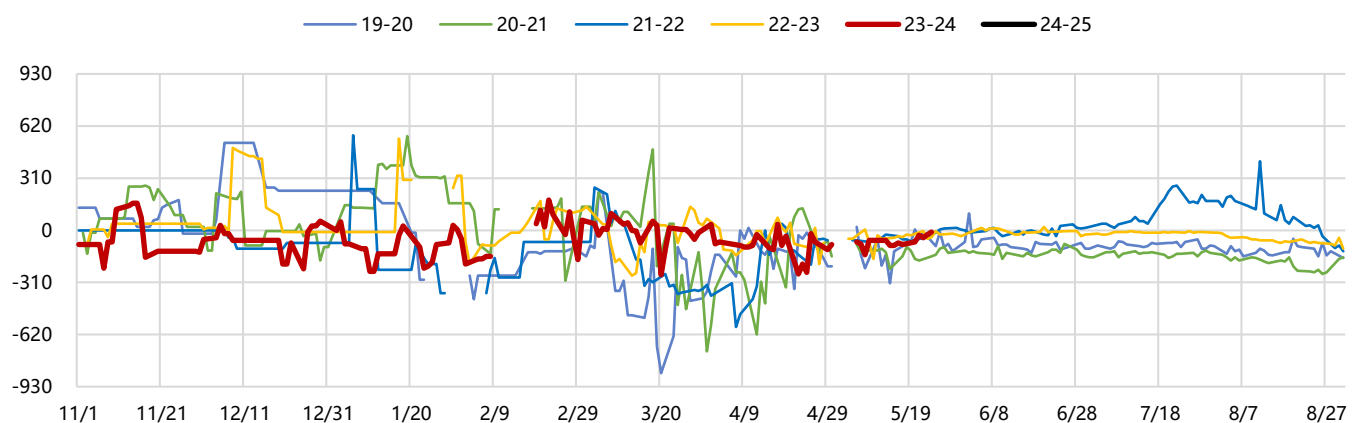
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 155: 价差: NR08-NR09 (元/吨)



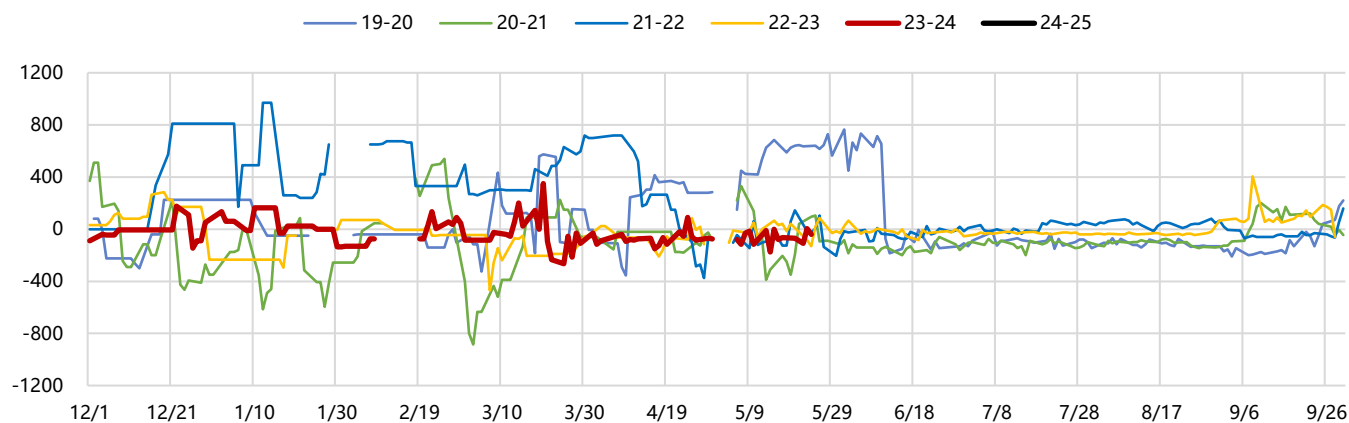
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 156: 价差: NR09-NR10 (元/吨)



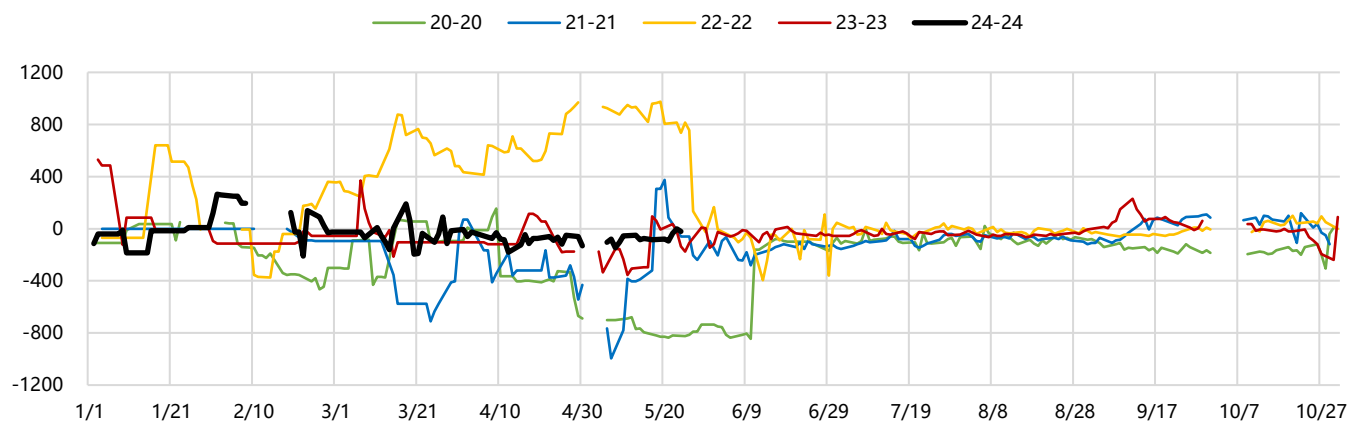
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 157: 价差: NR10-NR11 (元/吨)



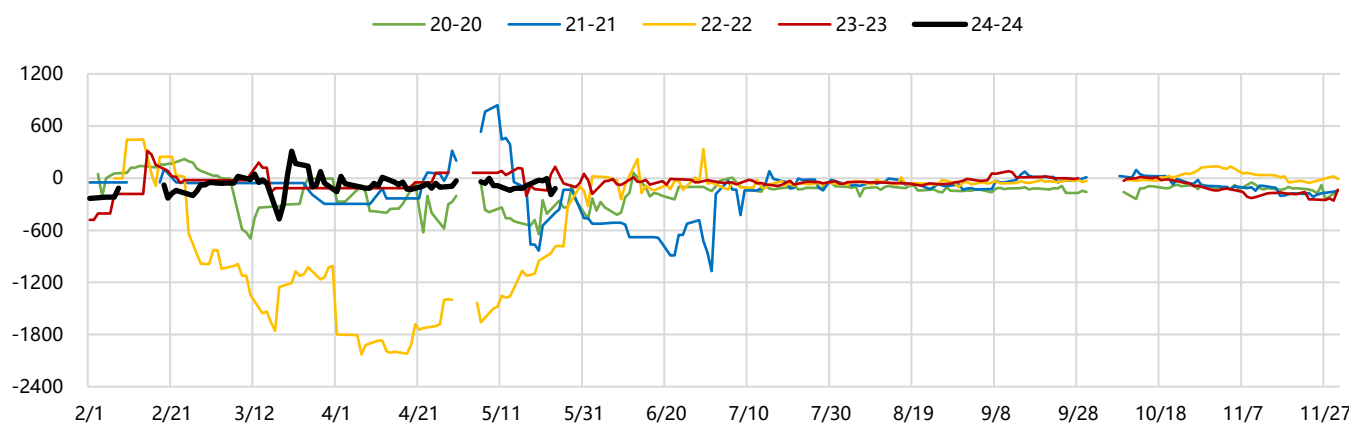
资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

图表 158: 价差: NR11-NR12 (元/吨)



资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

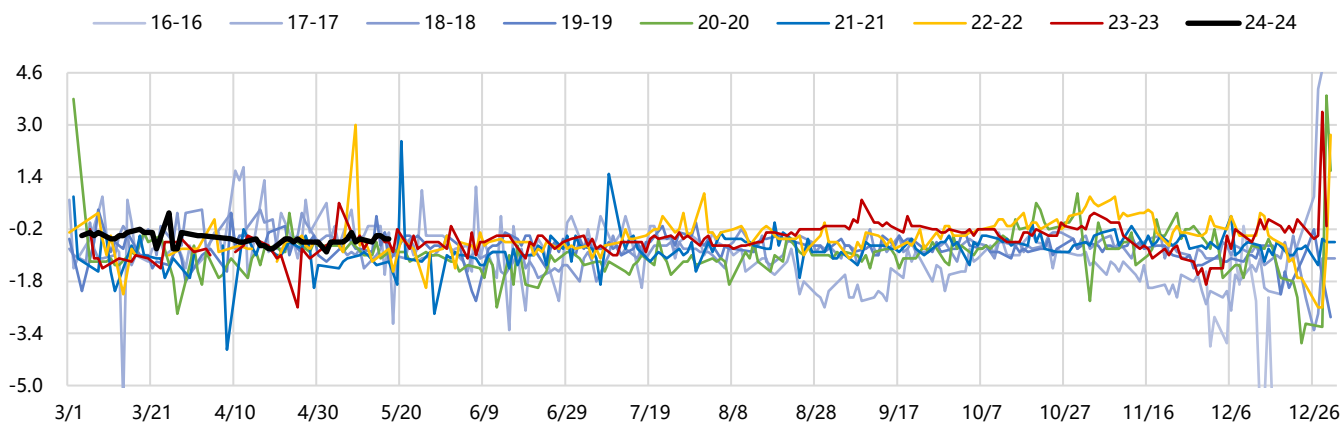
图表 159: 价差: NR12-NR01 (元/吨)



资料来源: 上海国际能源交易中心·银河期货

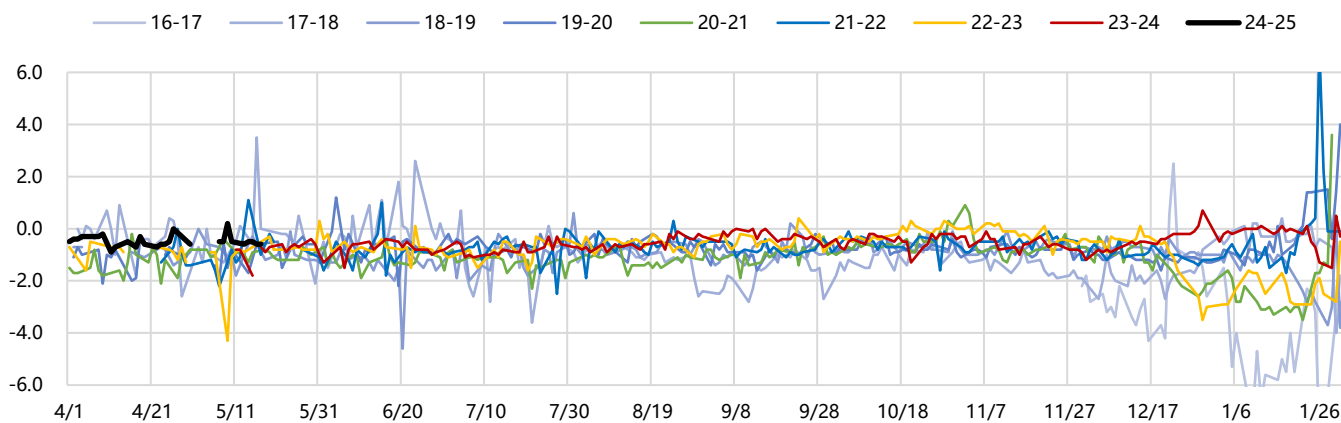
C. TF 月差

图表 160: 价差: TF01-TF02 (美分/公斤)



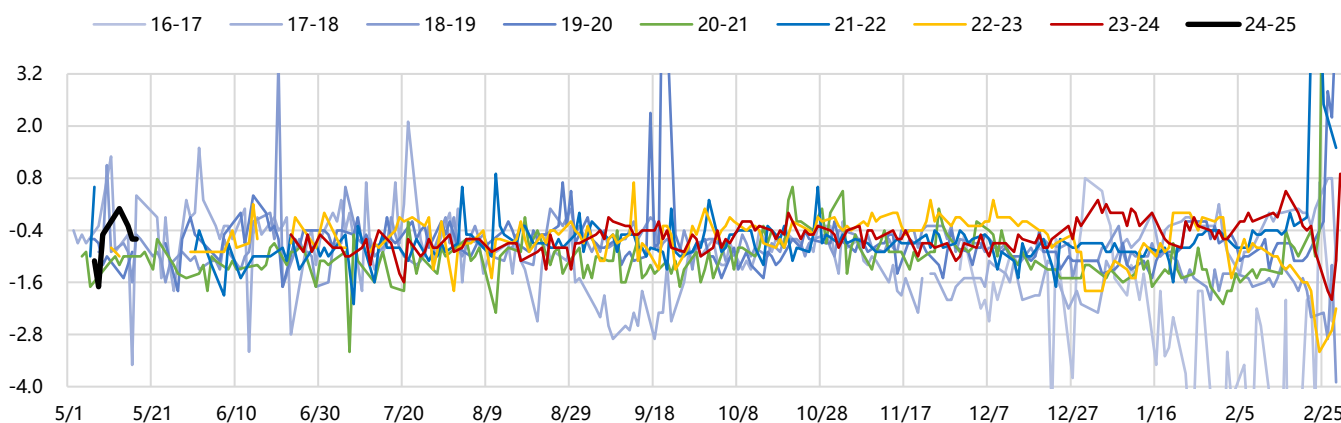
资料来源: SGX · 银河期货

图表 161: 价差: TF02-TF03 (美分/公斤)



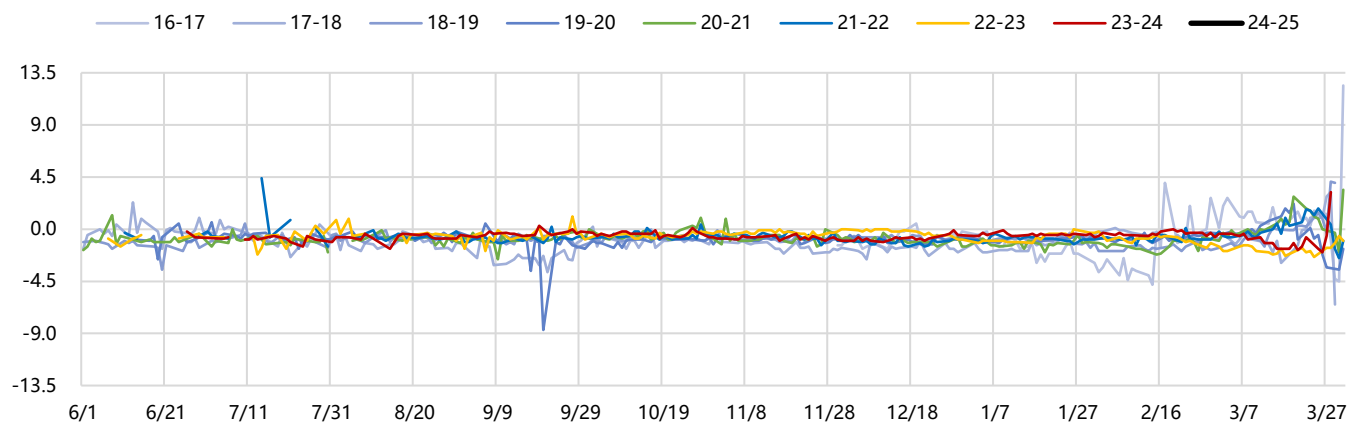
资料来源: SGX · 银河期货

图表 162: 价差: TF03-TF04 (美分/公斤)



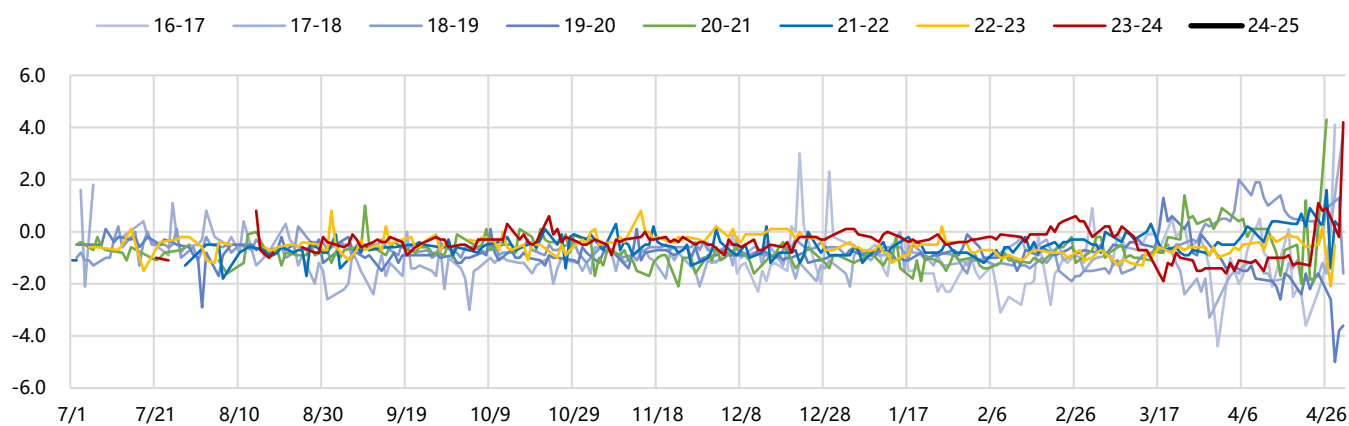
资料来源: SGX · 银河期货

图表 163: 价差: TF04-TF05 (美分/公斤)



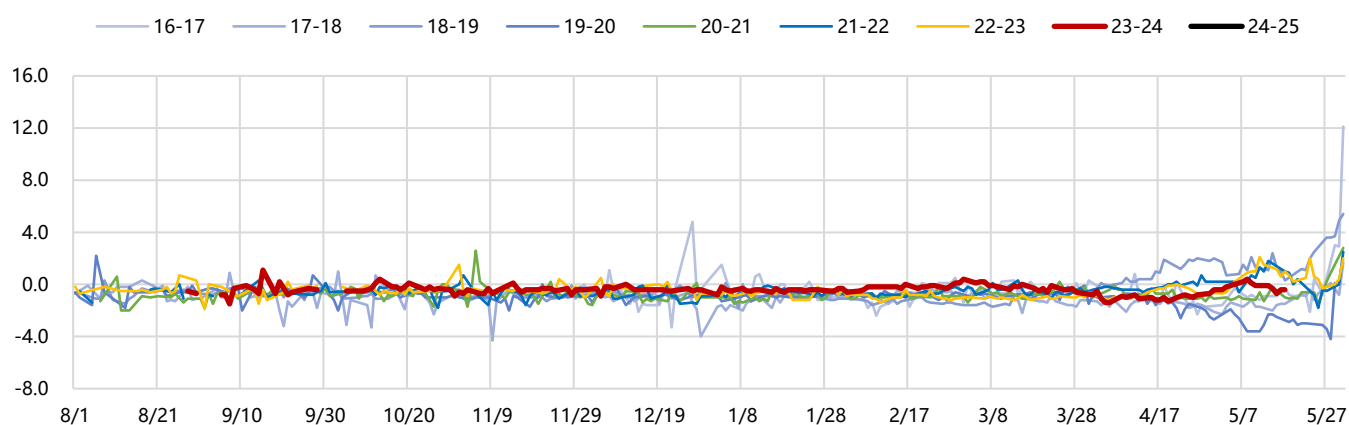
资料来源: SGX · 银河期货

图表 164: 价差: TF05-TF06 (美分/公斤)



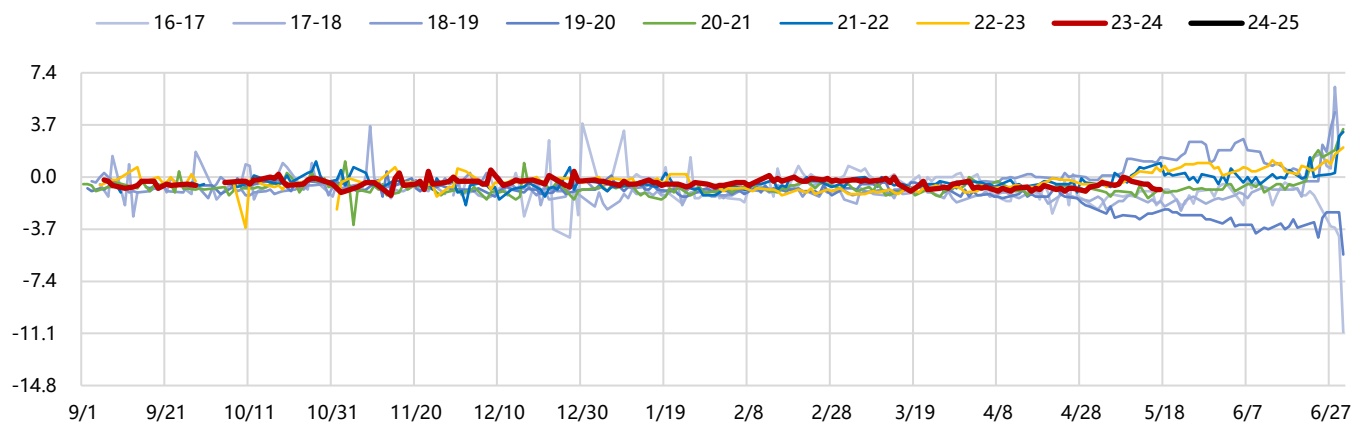
资料来源: SGX · 银河期货

图表 165: 价差: TF06-TF07 (美分/公斤)



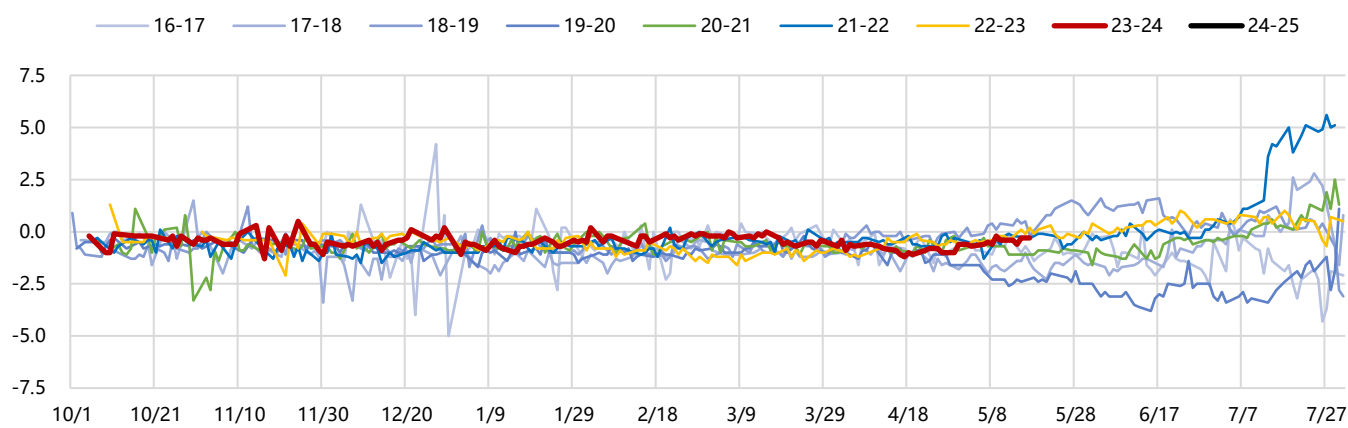
资料来源: SGX · 银河期货

图表 166: 价差: TF07-TF08 (美分/公斤)



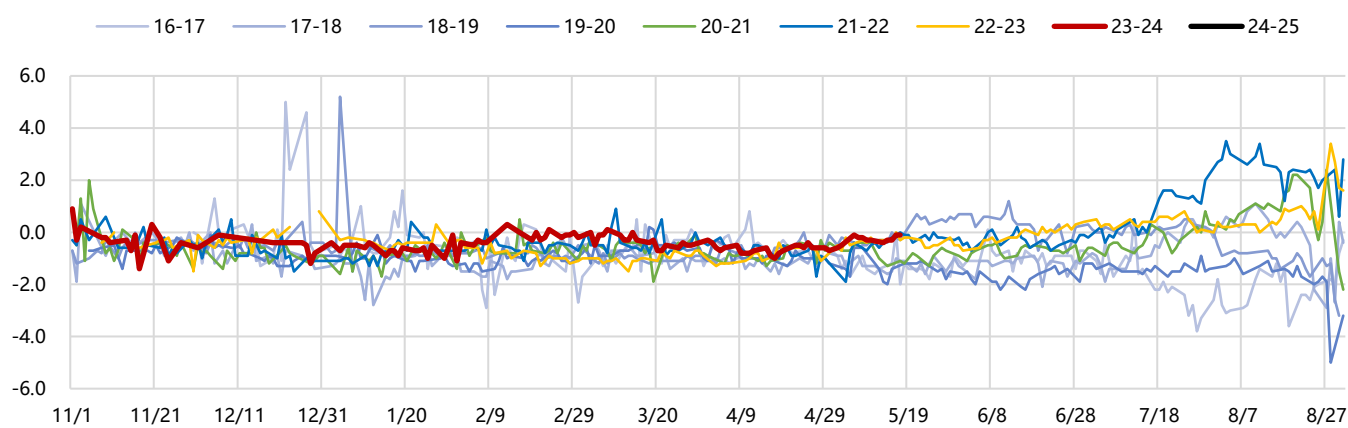
资料来源: SGX · 银河期货

图表 167: 价差: TF08-TF09 (美分/公斤)



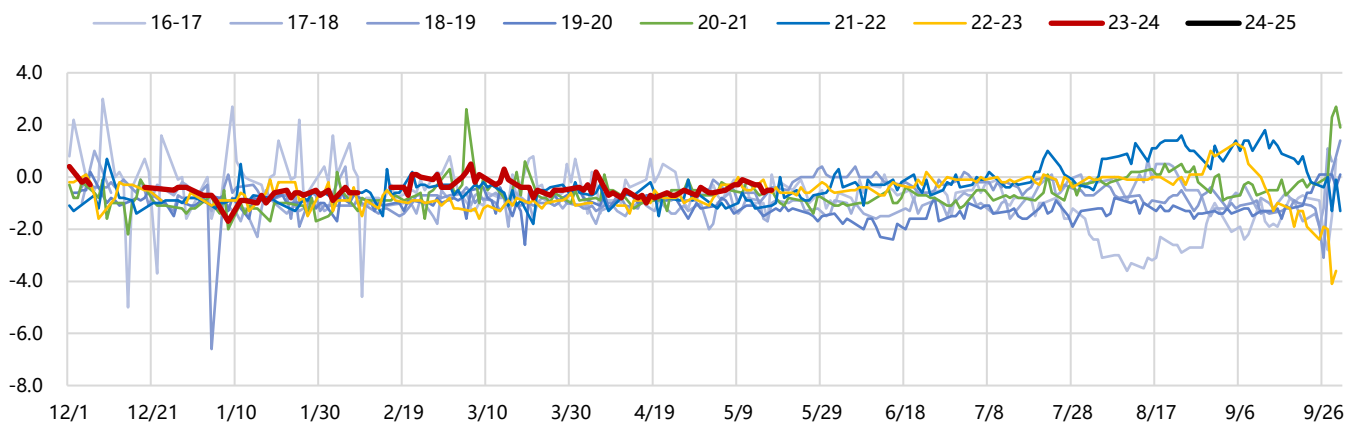
资料来源: SGX · 银河期货

图表 168: 价差: TF09-TF10 (美分/公斤)



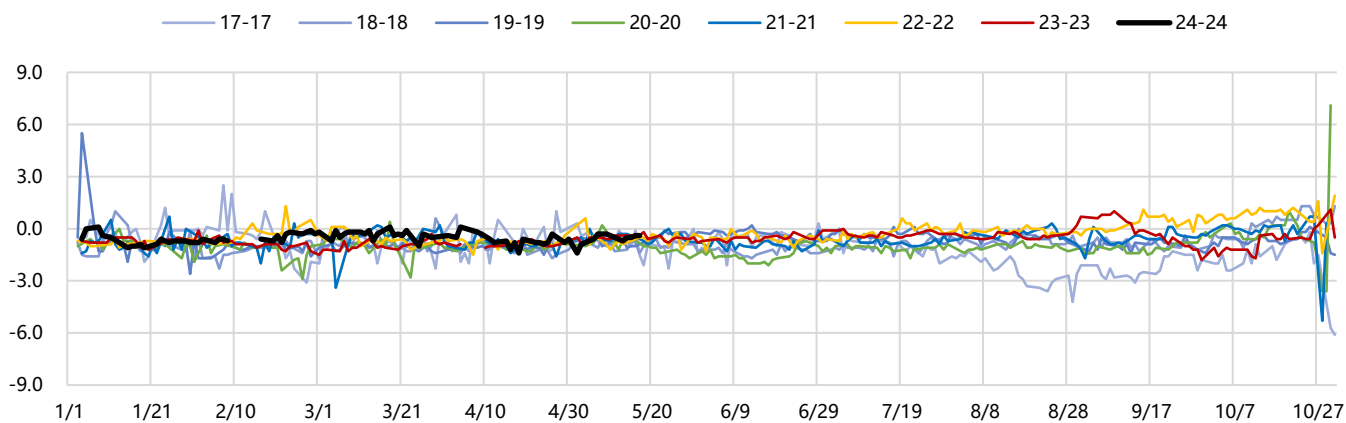
资料来源: SGX · 银河期货

图表 169: 价差: TF10-TF11 (美分/公斤)



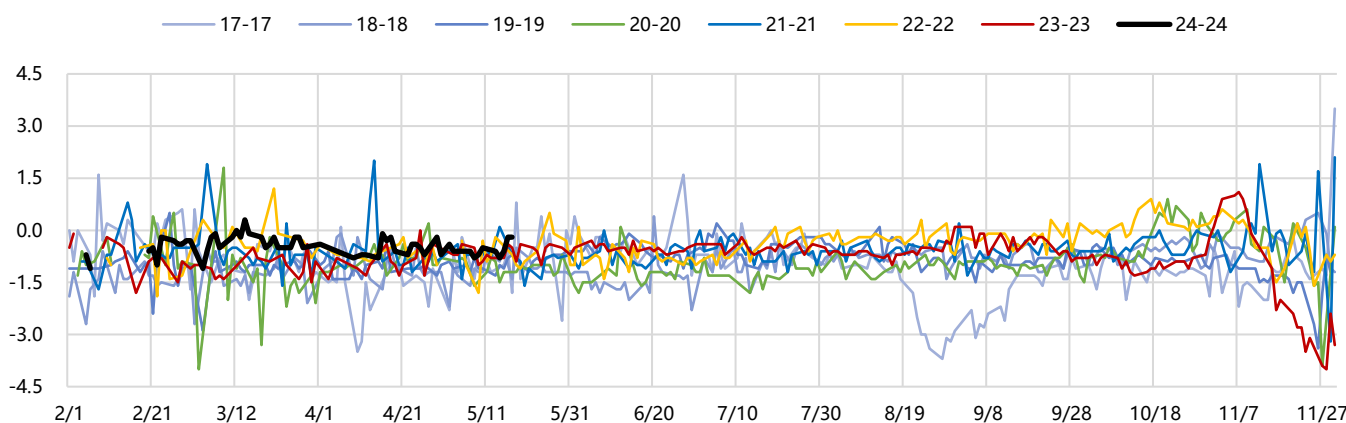
资料来源: SGX · 银河期货

图表 170: 价差: TF11-TF12 (美分/公斤)



资料来源: SGX · 银河期货

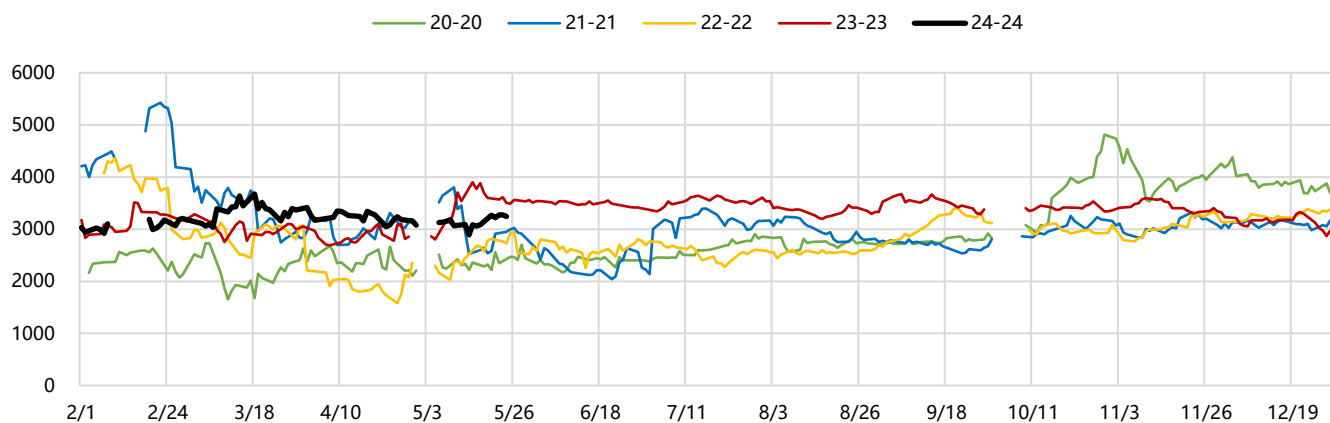
图表 171: 价差: TF12-TF01 (美分/公斤)



资料来源: SGX · 银河期货

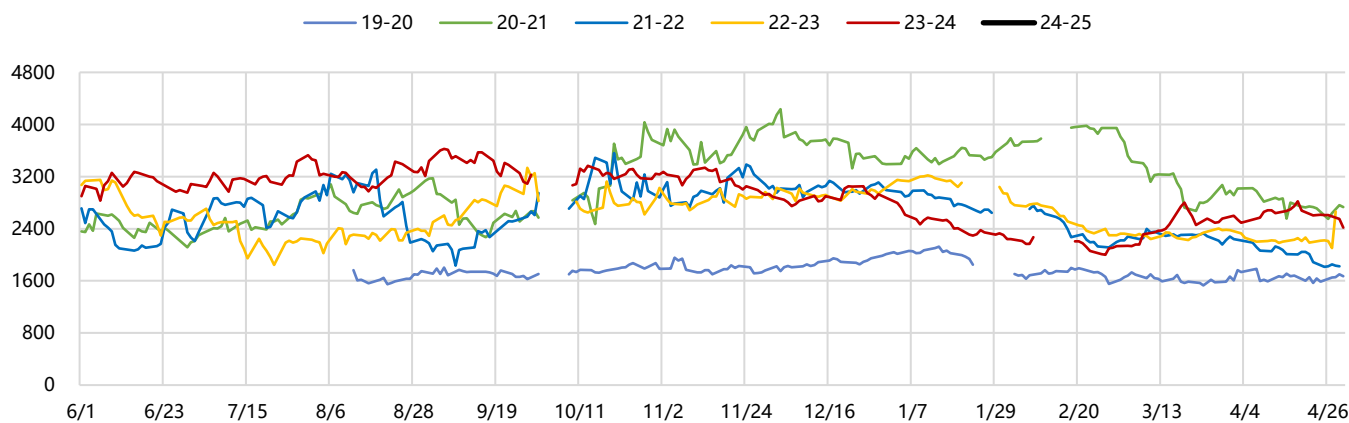
D. RU-NR

图表 172: 价差: RU01-NR01 (元/吨)



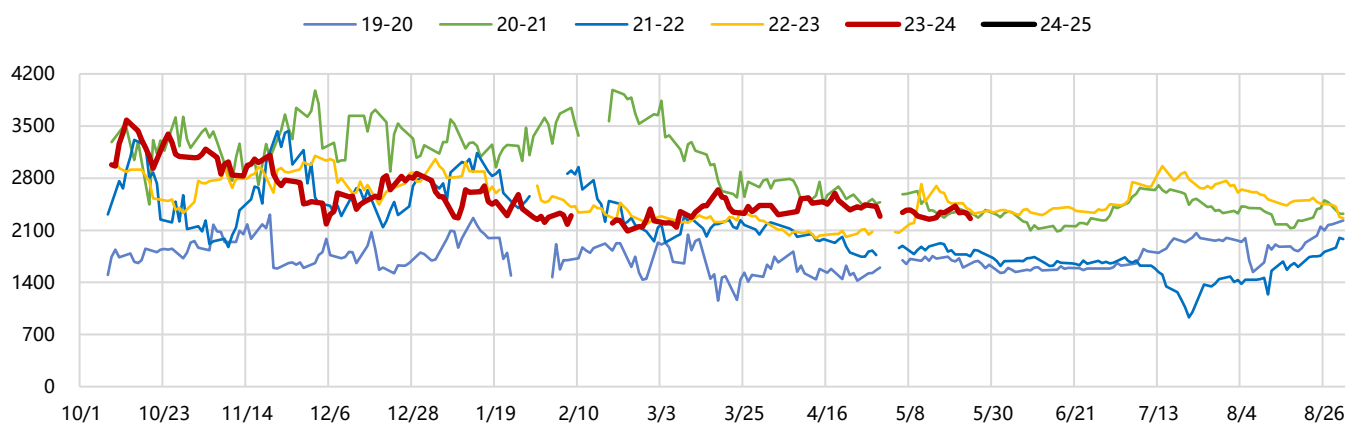
资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

图表 173: 价差: RU05-NR05 (元/吨)



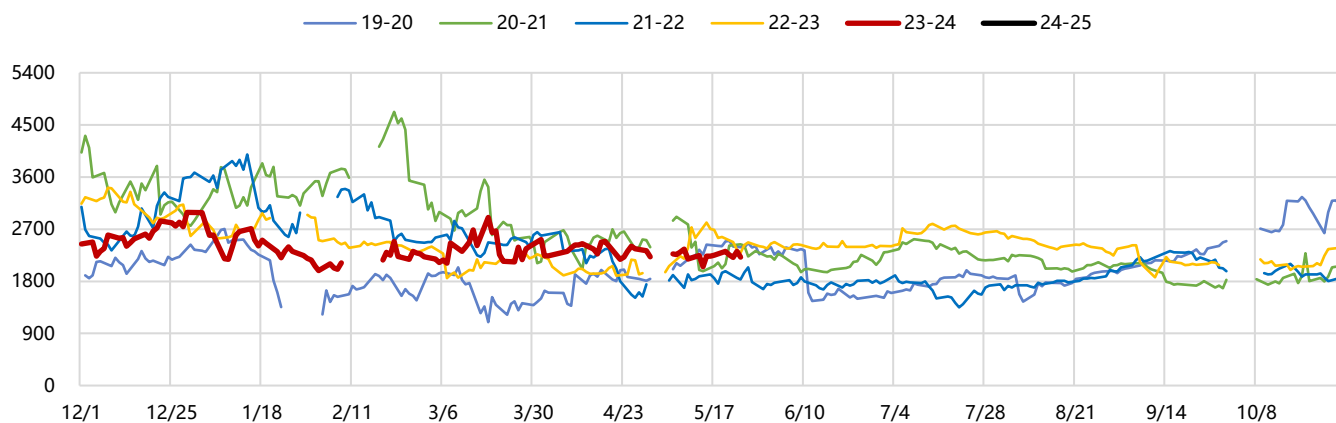
资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

图表 174: 价差: RU09-NR09 (元/吨)



资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

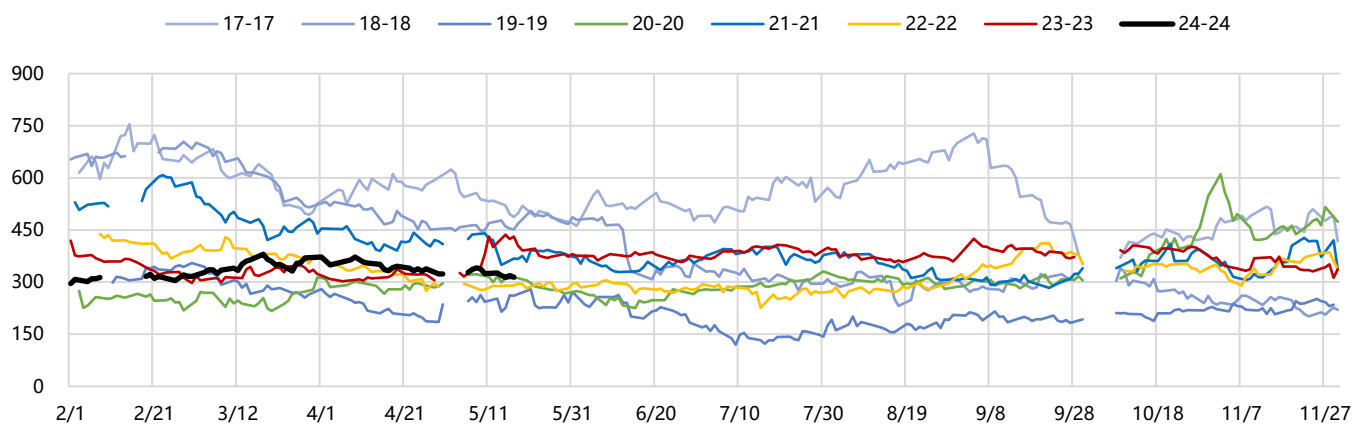
图表 175: 价差: RU11-NR11 (元/吨)



资料来源: 上海期货交易所 · 银河期货

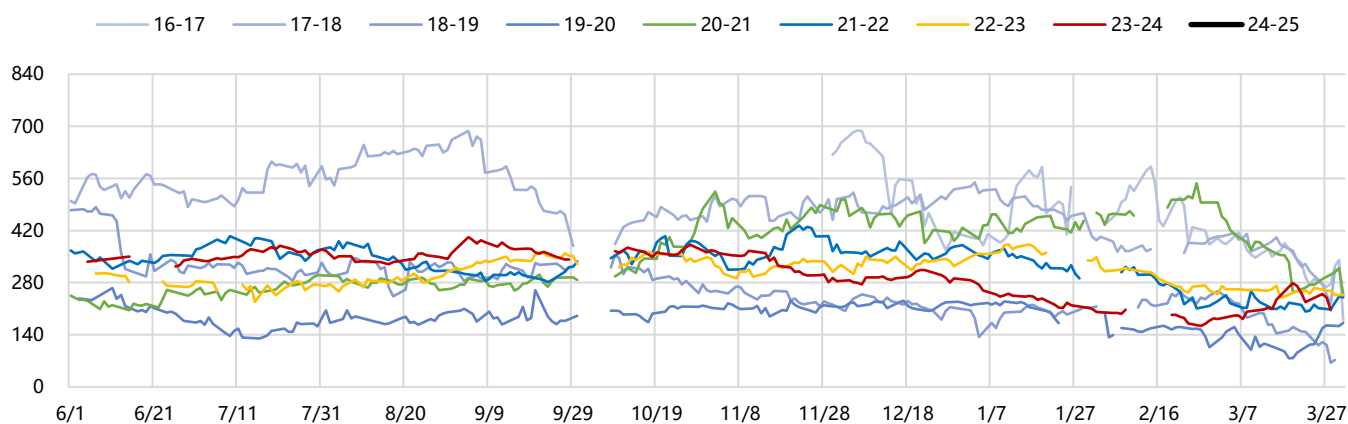
E. RU-TF

图表 176: RU01-TF12 (元/吨)



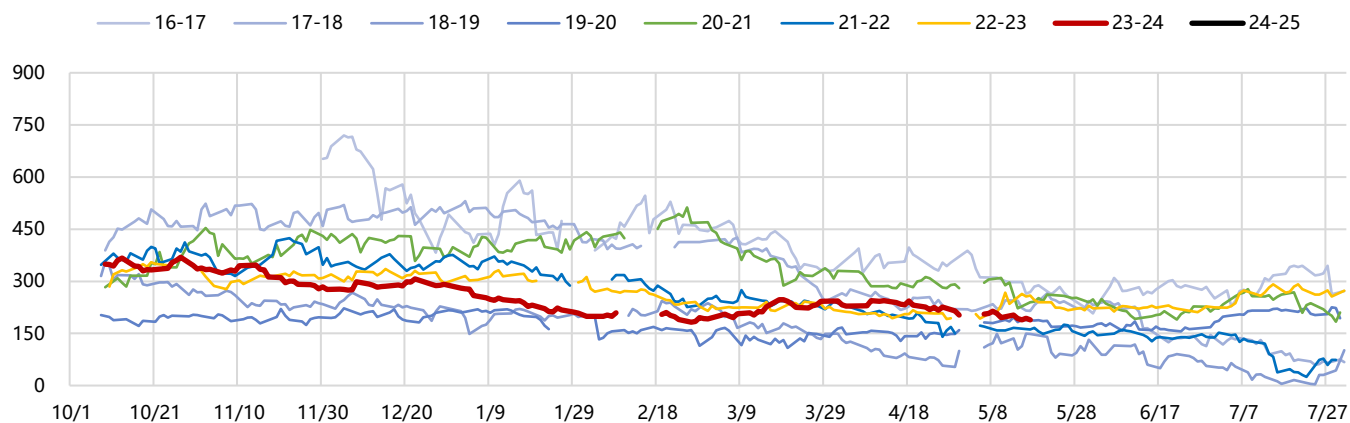
资料来源: 上海期货交易所 · SGX · 银河期货

图表 177: RU05-TF04 (元/吨)



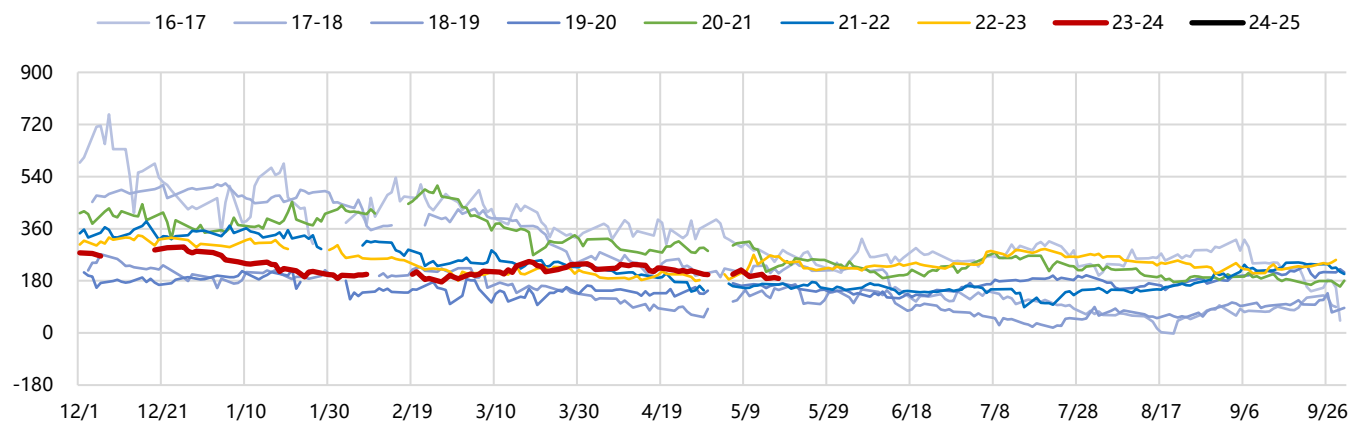
资料来源: 上海期货交易所 · SGX · 银河期货

图表 178: RU09-TF08 (元/吨)



资料来源：上海期货交易所 · SGX · 银河期货

图表 179: RU11-TF10 (元/吨)



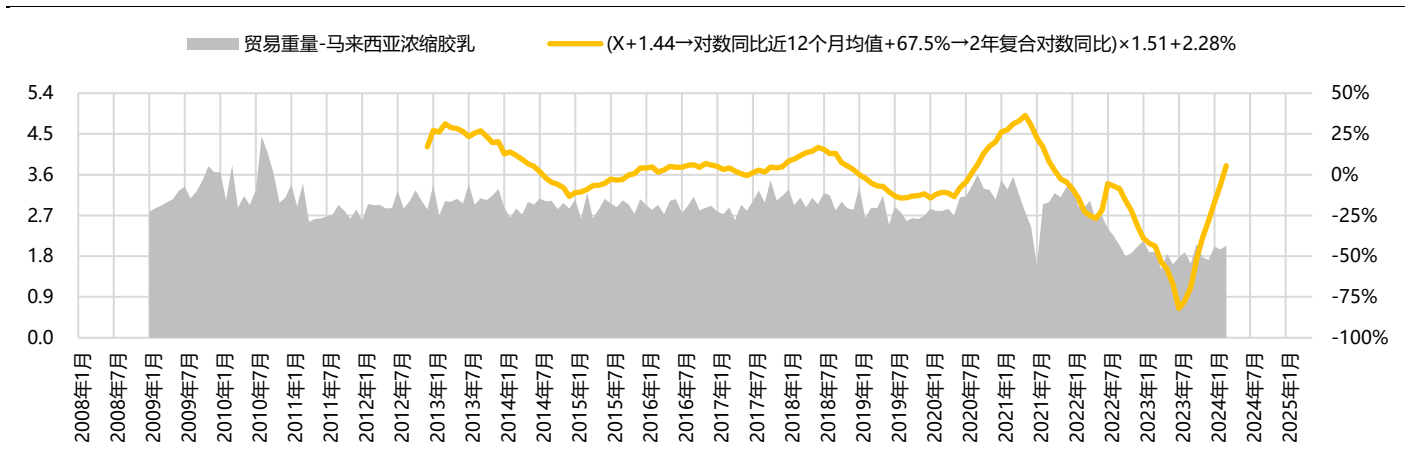
资料来源：上海期货交易所 · SGX · 银河期货

六、微观消费

1、海外数据

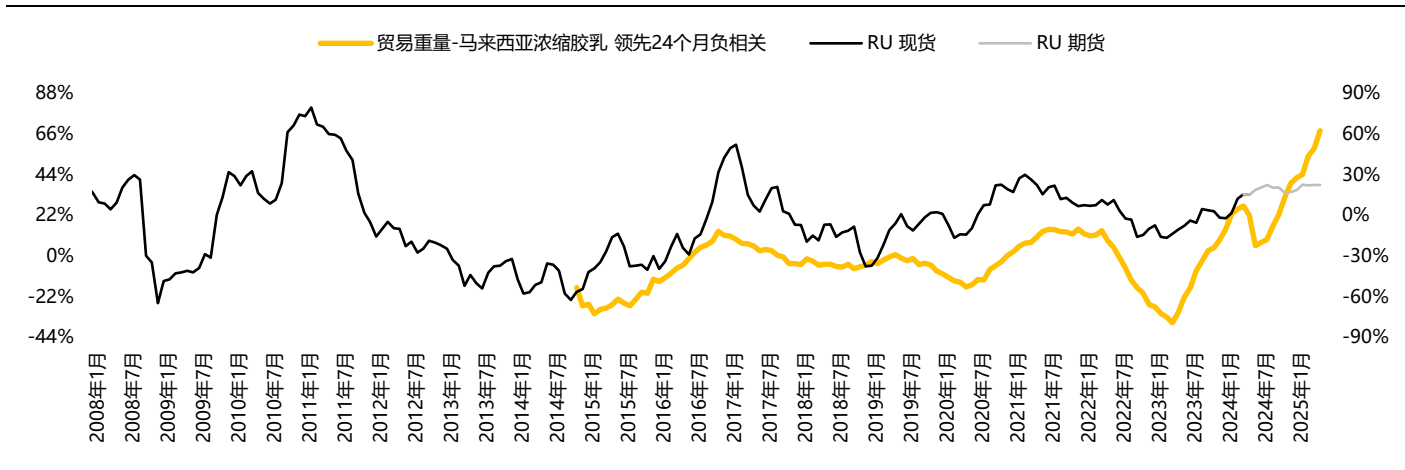
A. 马来西亚浓缩胶乳进出口

图表 180：贸易重量-马来西亚浓缩胶乳（万吨）



资料来源：马来西亚统计局·银河期货

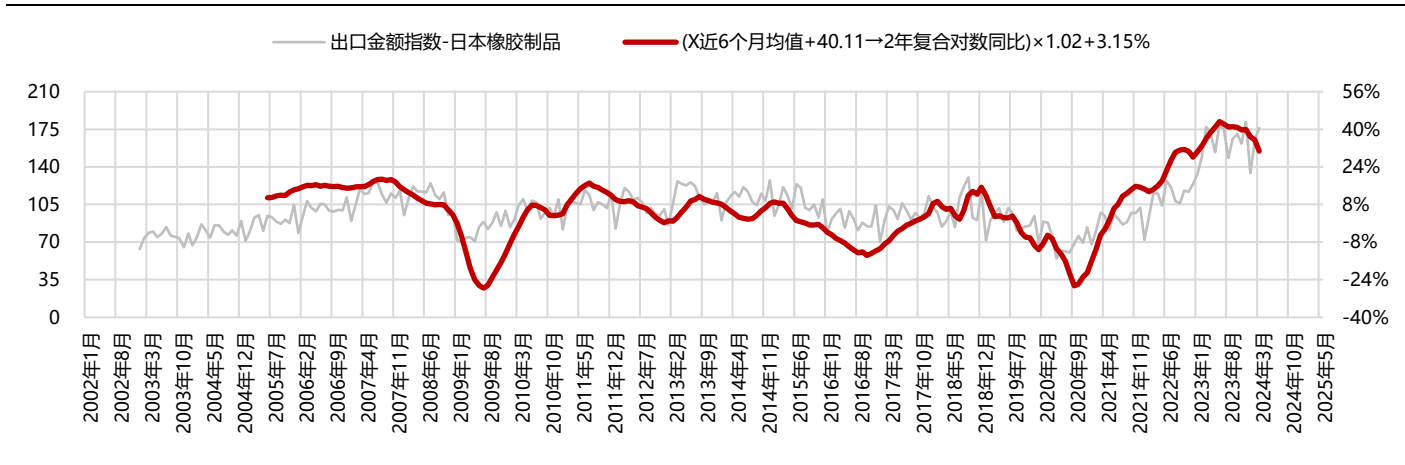
图表 181：贸易重量-马来西亚浓缩胶乳 领先24个月|驱动|负相关



资料来源：马来西亚统计局·上海期货交易所·银河期货

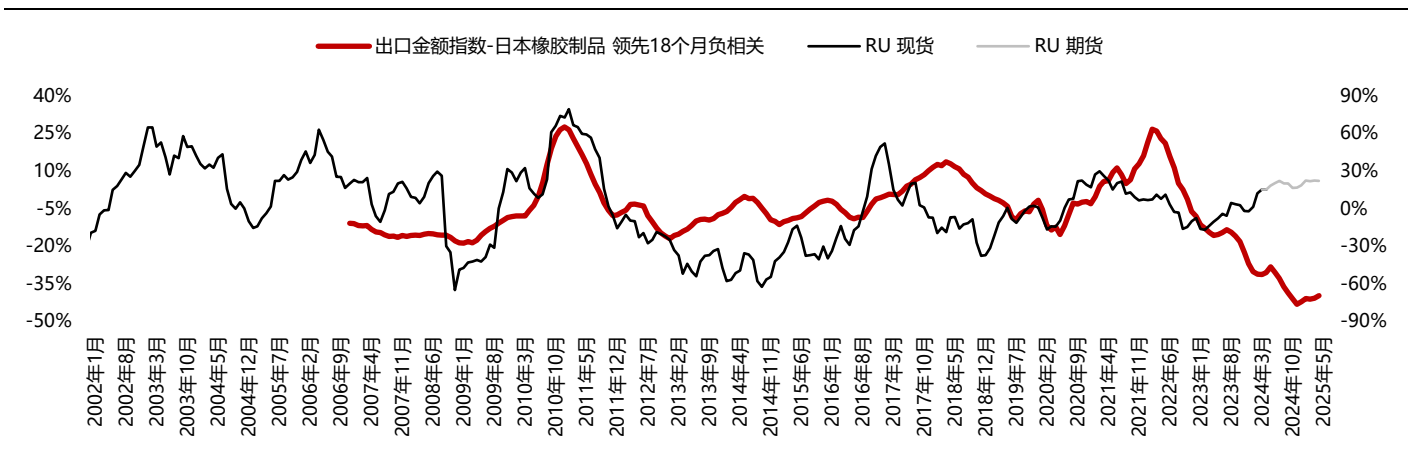
B. 日本橡胶制品出口

图表 182：出口金额指数-日本橡胶制品（2015年=100）



资料来源：日本财务省·银河期货

图表 183：出口金额指数-日本橡胶制品 领先18个月|估值|负相关

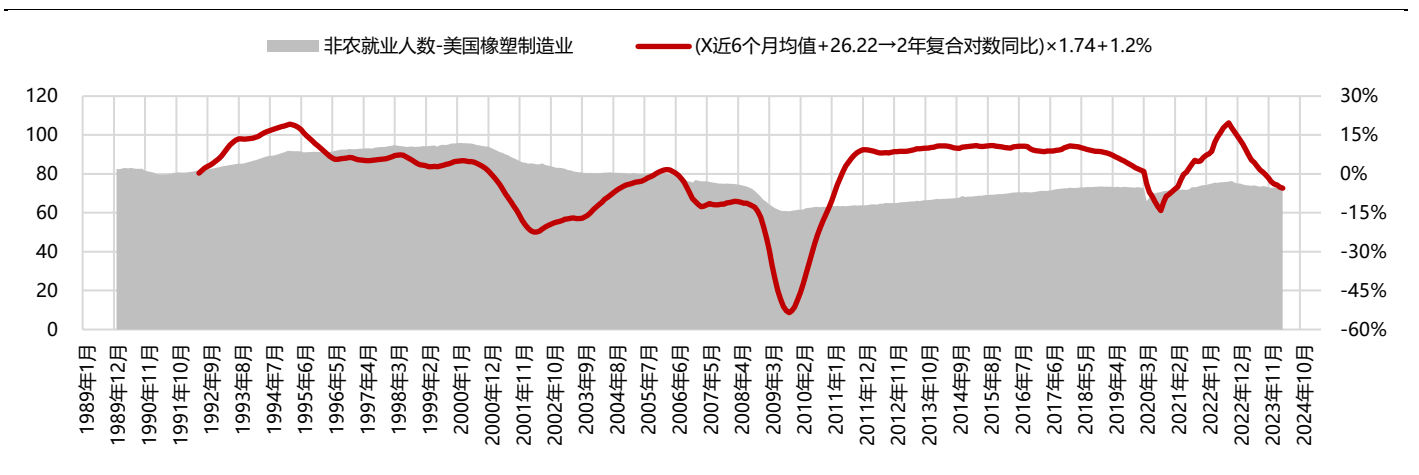


资料来源：日本财务省 · 上海期货交易所 · 银河期货

C. 汽车消费-美国

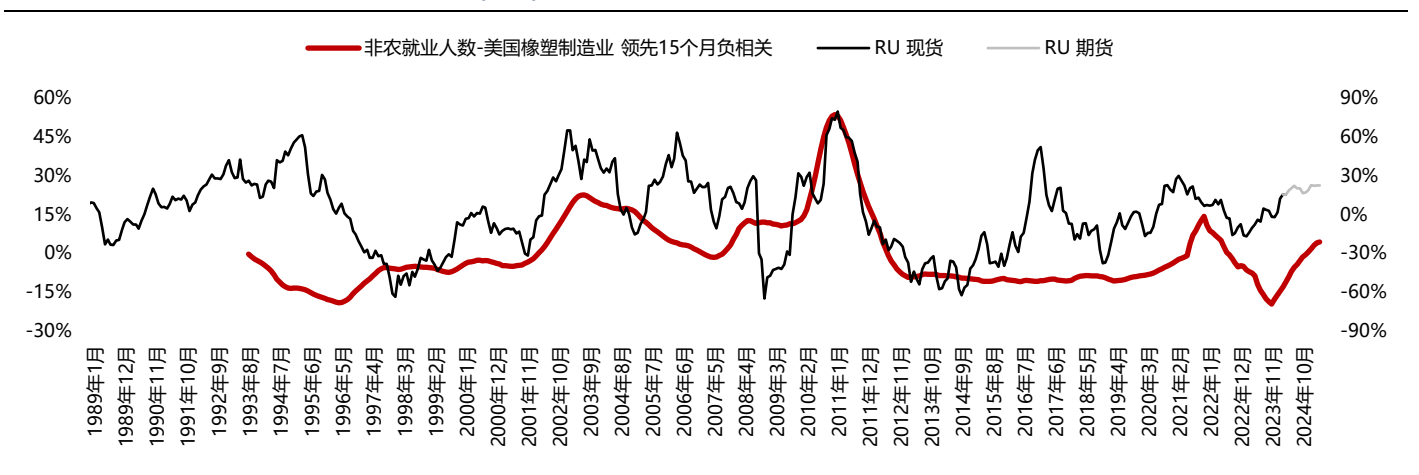
(1) 生产-汽车业与橡塑业

图表 184：非农就业人数-美国橡塑业 (万人)



资料来源：美国经济分析局 · 银河期货

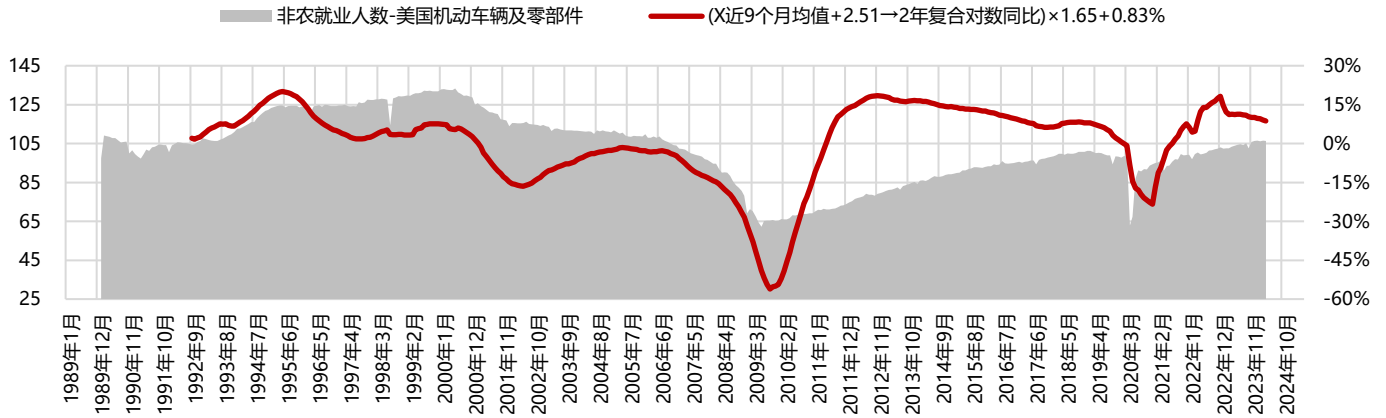
图表 185：非农就业人数-美国橡塑业 领先15个月|估值|负相关



资料来源：美国经济分析局 · 上海期货交易所 · 银河期货

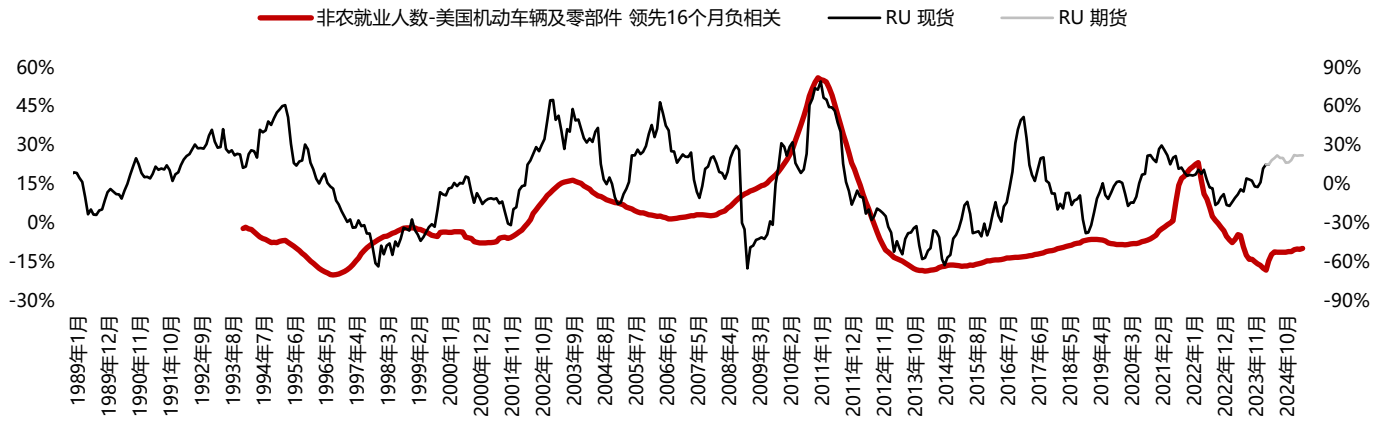
(2) 非农就业人数-美国机动车及零部件

图表 186: 非农就业人数-美国机动车及零部件 (万人)



资料来源：美国劳工部·银河期货

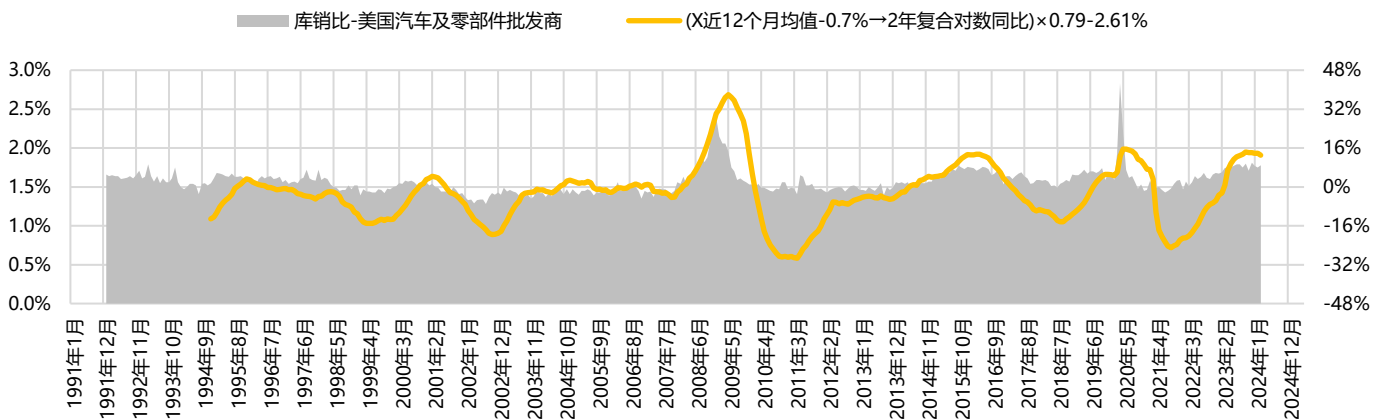
图表 187: 非农就业人数-美国机动车及零部件 领先16个月|估值|负相关



资料来源：美国劳工部·上海期货交易所·银河期货

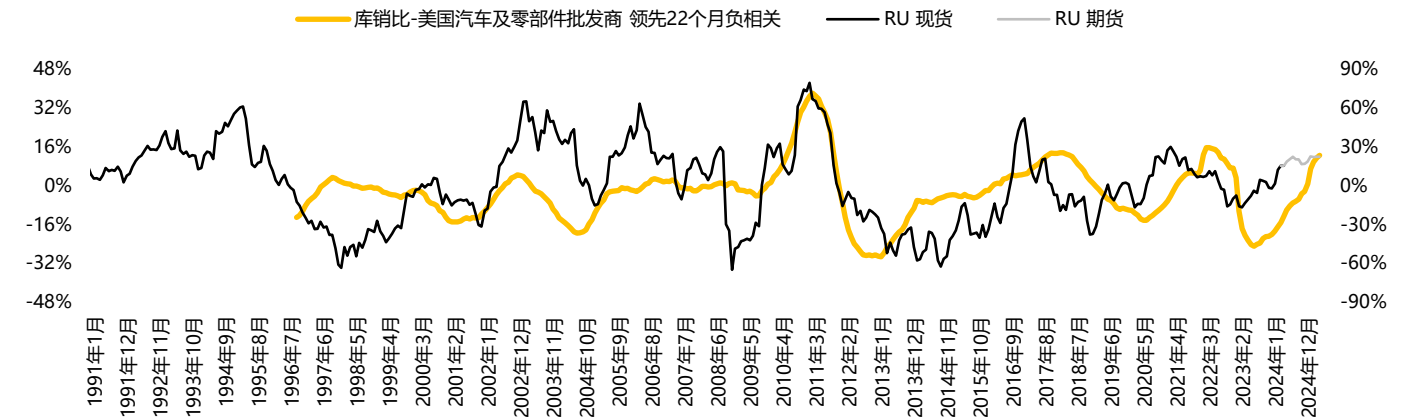
(3) 存量-汽车及零部件批发商

图表 188: 库销比-美国汽车及零部件批发商



资料来源：美国商务部·银河期货

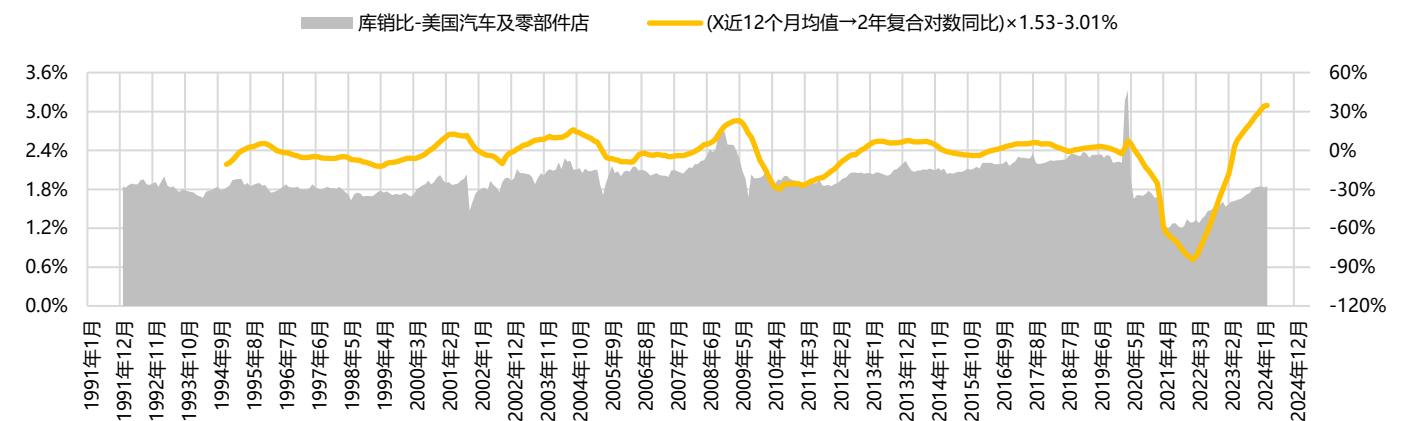
图表 189：库销比-美国汽车及零部件批发商 领先22个月|估值|负相关



资料来源：美国商务部·上海期货交易所·银河期货

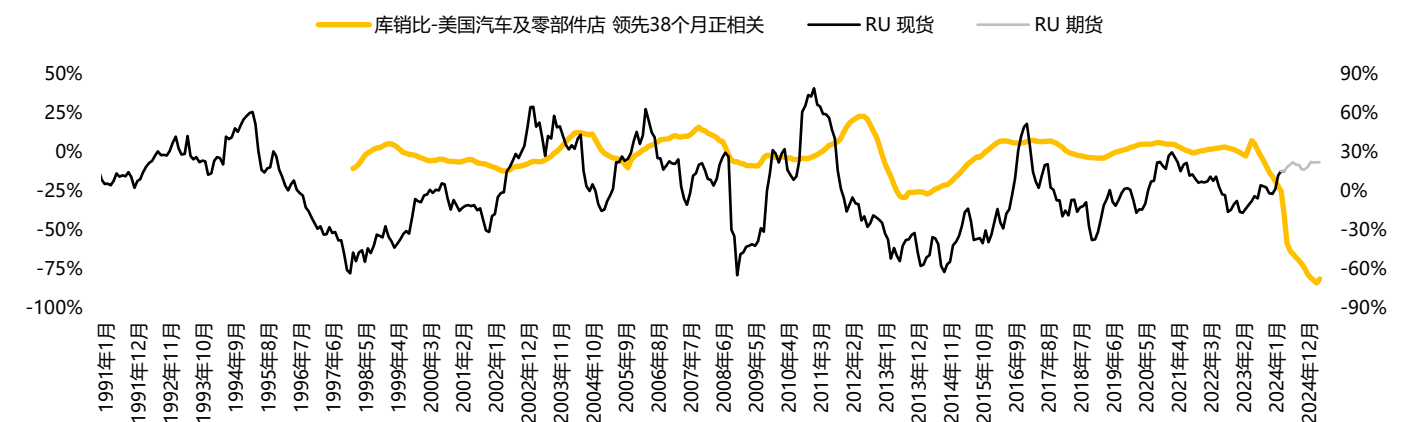
(4) 存量-汽车及零部件店

图表 190：库销比-美国汽车及零件店



资料来源：美国商务部·银河期货

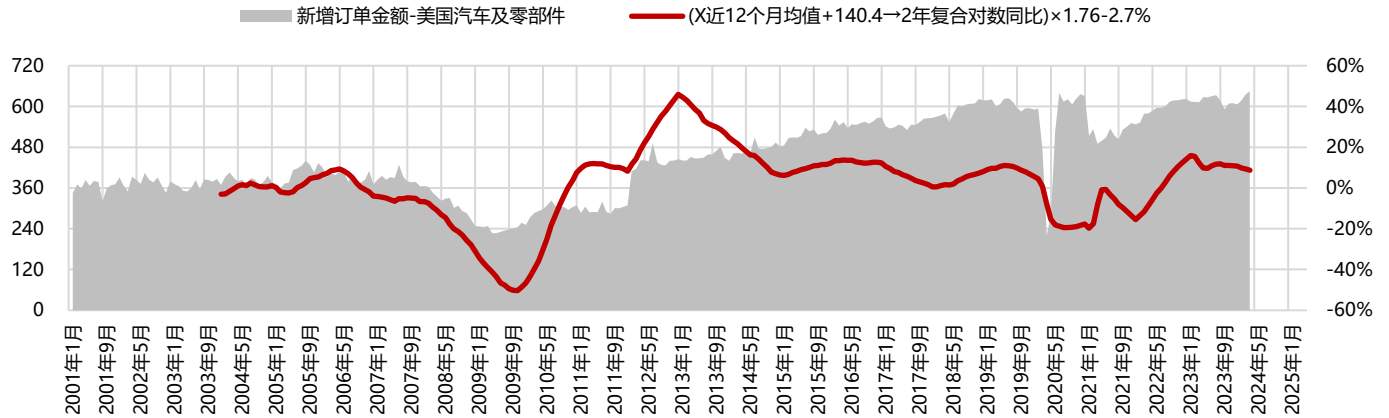
图表 191：库销比-美国汽车及零件店 领先38个月|估值|正相关



资料来源：美国商务部·上海期货交易所·银河期货

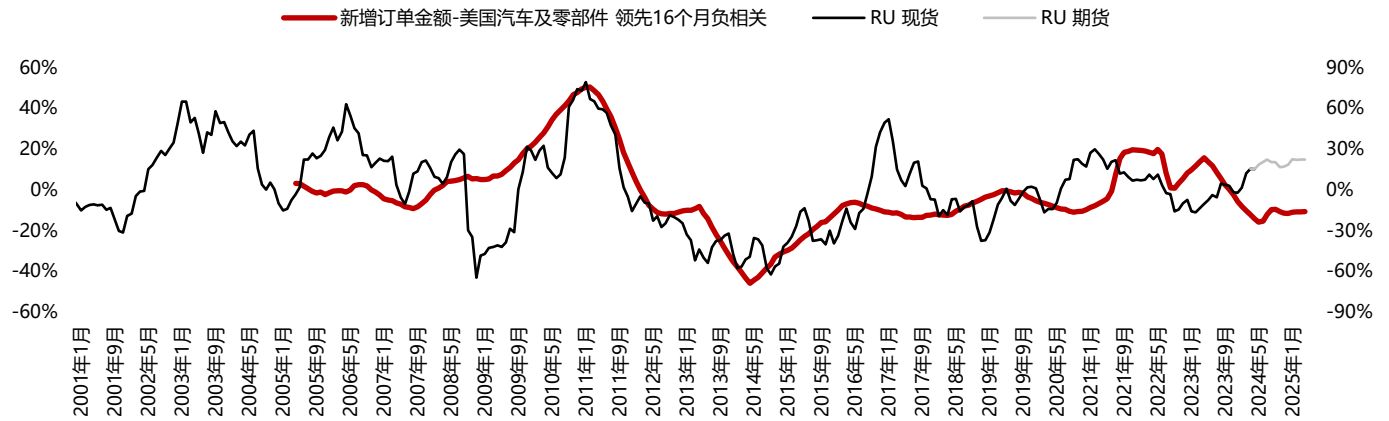
(5) 消费-汽车及零部件

图表 192：新增订单金额-美国汽车及零部件（亿美元）



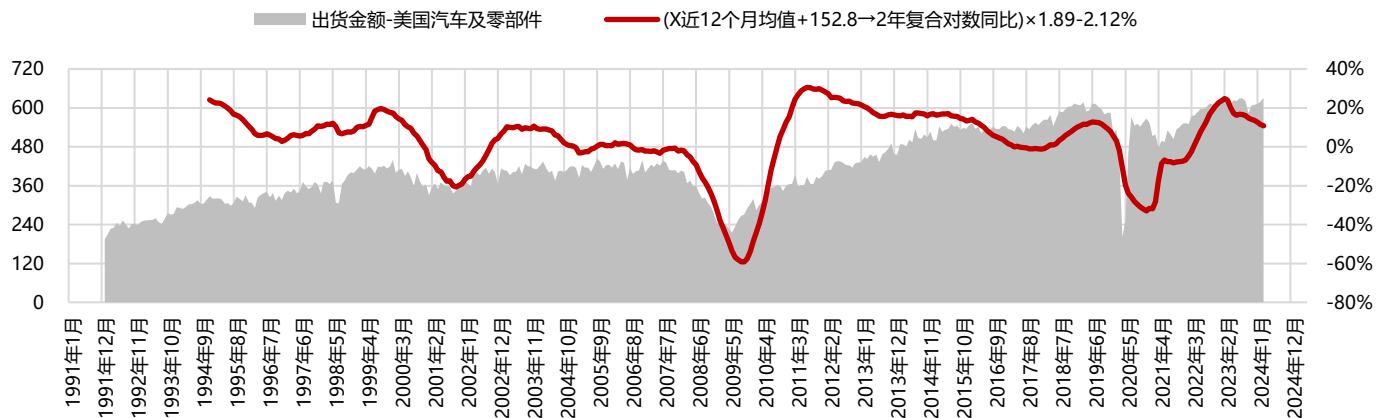
资料来源：美国商务部·银河期货

图表 193：新增订单金额-美国汽车及零部件 领先16个月|估值|负相关



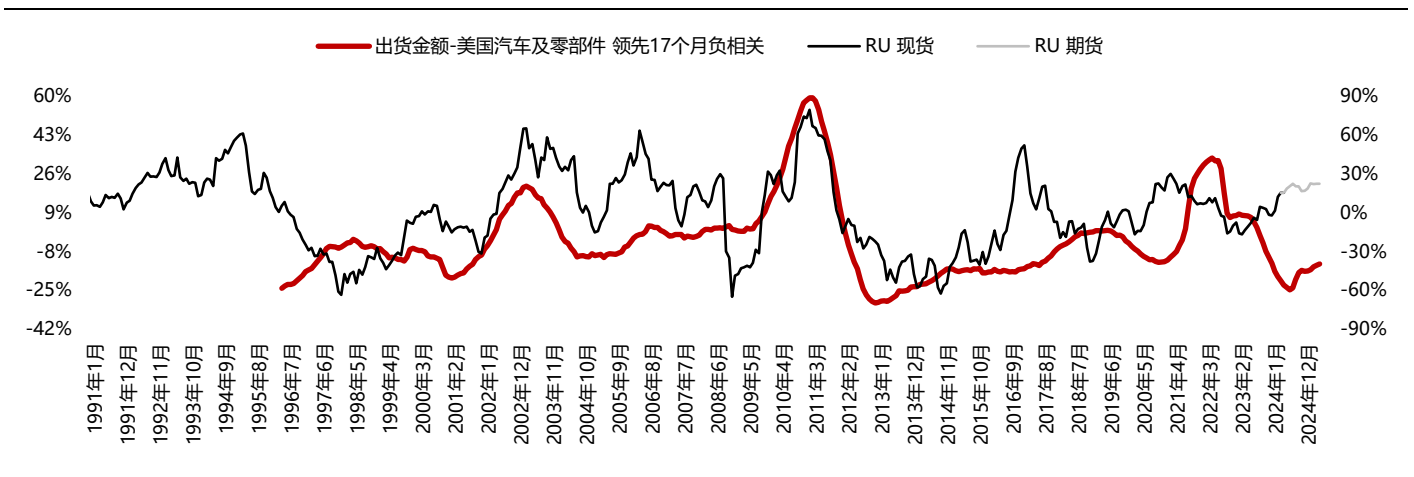
资料来源：美国商务部·上海期货交易所·银河期货

图表 194：出货金额-美国汽车及零件（亿美元）



资料来源：美国人口普查局·银河期货

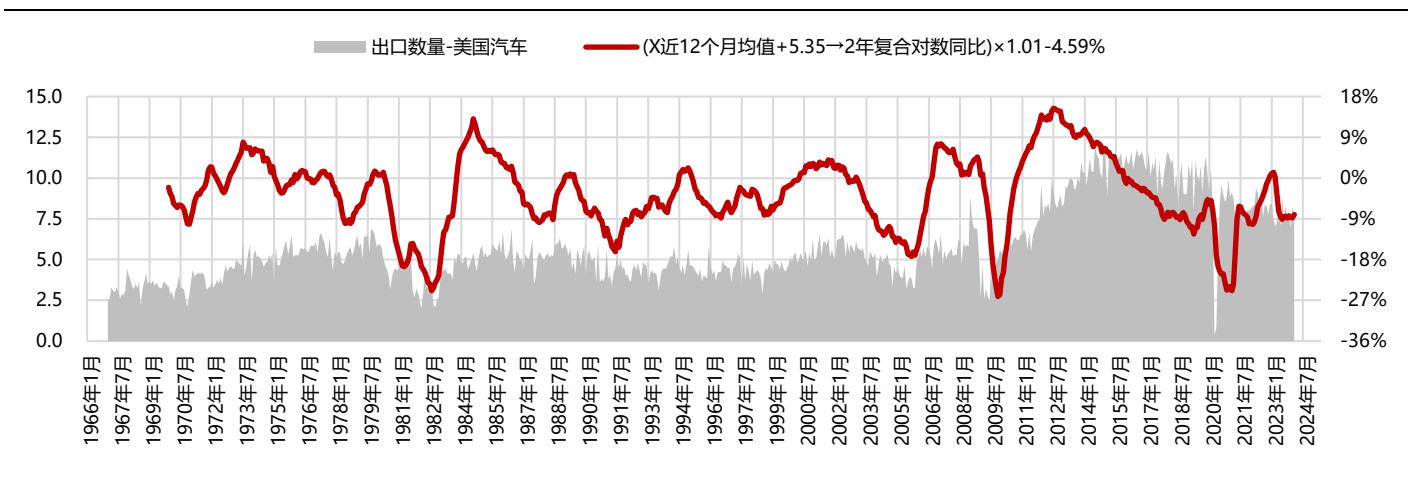
图表 195：出货金额-美国汽车及零件 领先17个月|估值|负相关



资料来源：美国人口普查局·上海期货交易所·银河期货

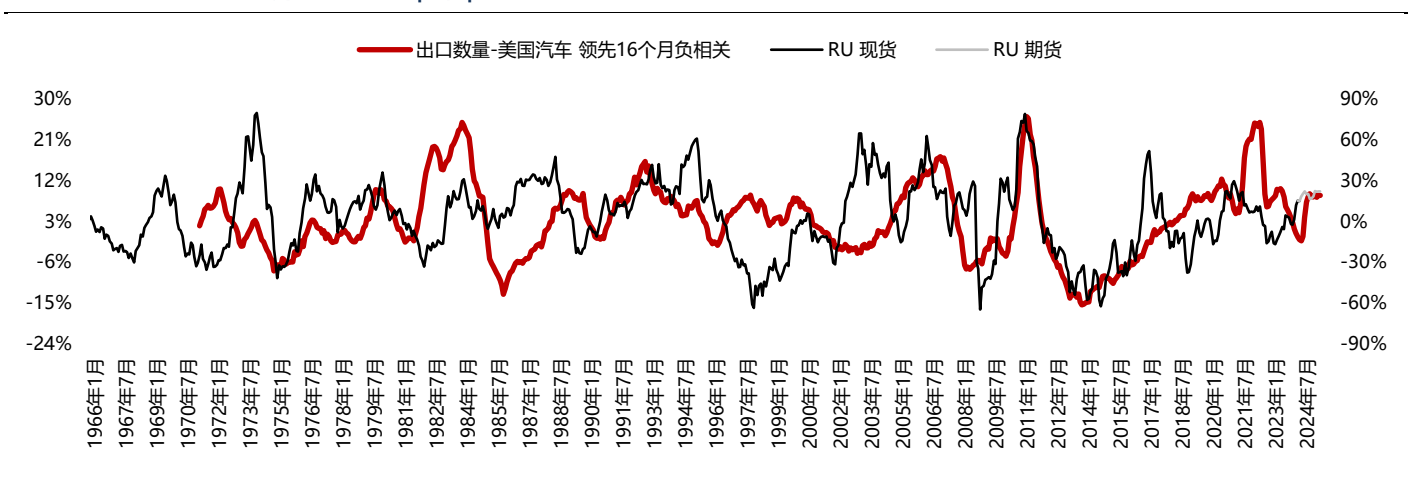
(6) 出口-汽车

图表 196：出口数量-美国汽车 (万辆)



资料来源：美国经济分析局·银河期货

图表 197：出口数量-美国汽车 领先16个月|估值|负相关

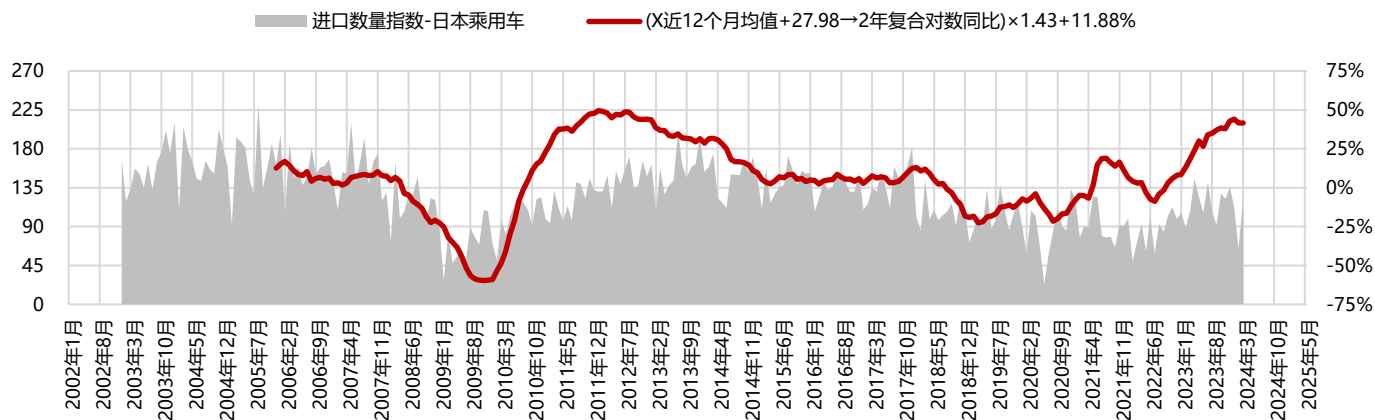


资料来源：美国经济分析局·上海期货交易所·银河期货

D. 汽车消费-日本

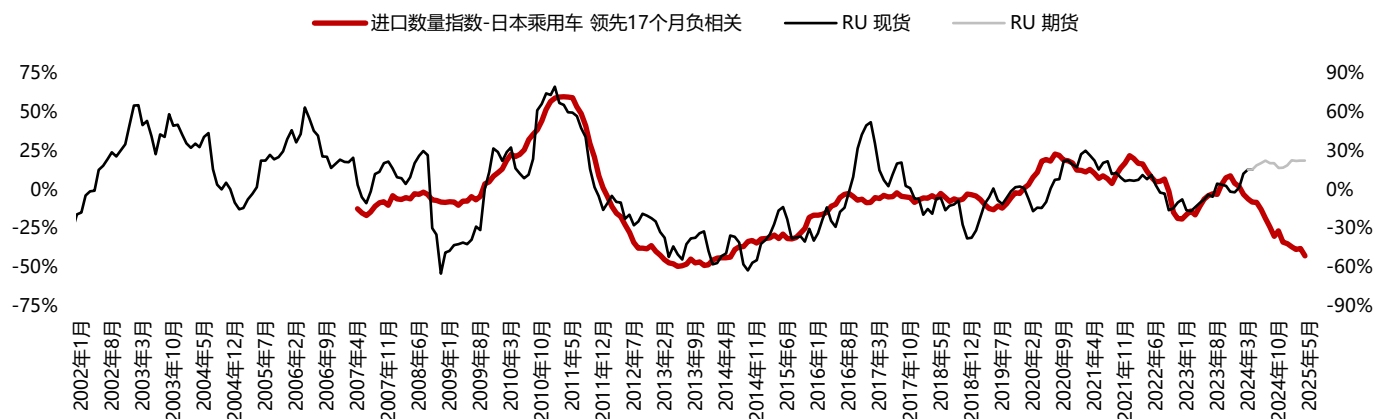
(1) 进口-乘用车

图表 198: 进口量指数-日本乘用车 (2015=100)



资料来源: 日本财务省 · 银河期货

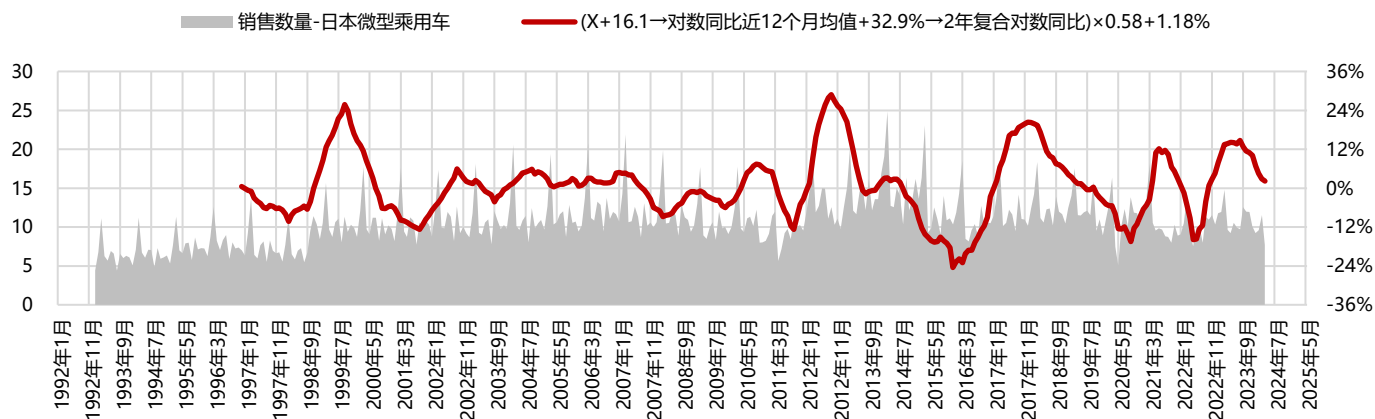
图表 199: 进口量指数-日本乘用车 领先17个月|估值|负相关



资料来源: 日本财务省 · 上海期货交易所 · 银河期货

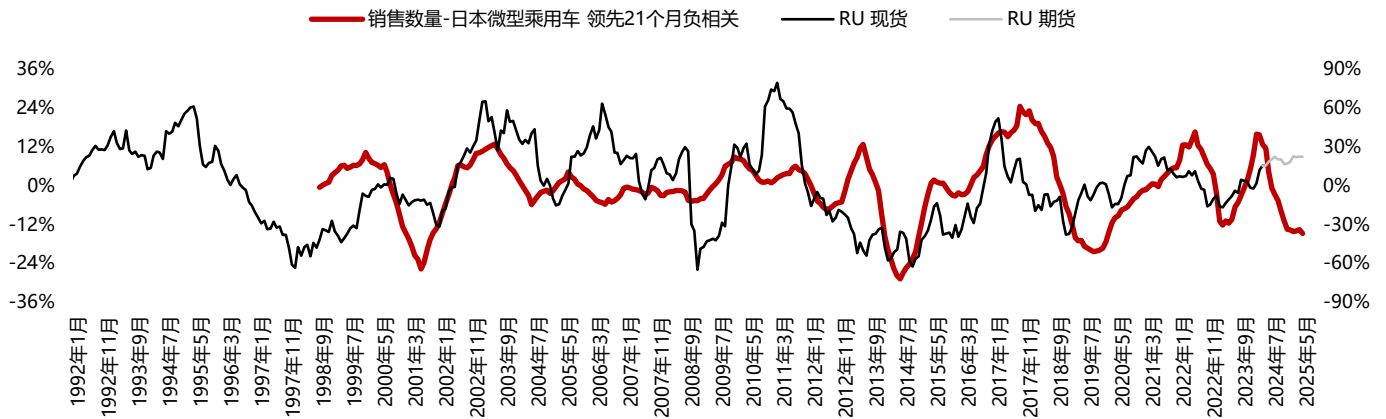
(2) 销量-微型乘用车

图表 200: 销售数量-日本微型乘用车 (万辆)



资料来源: 日本自动车工业协会 · 银河期货

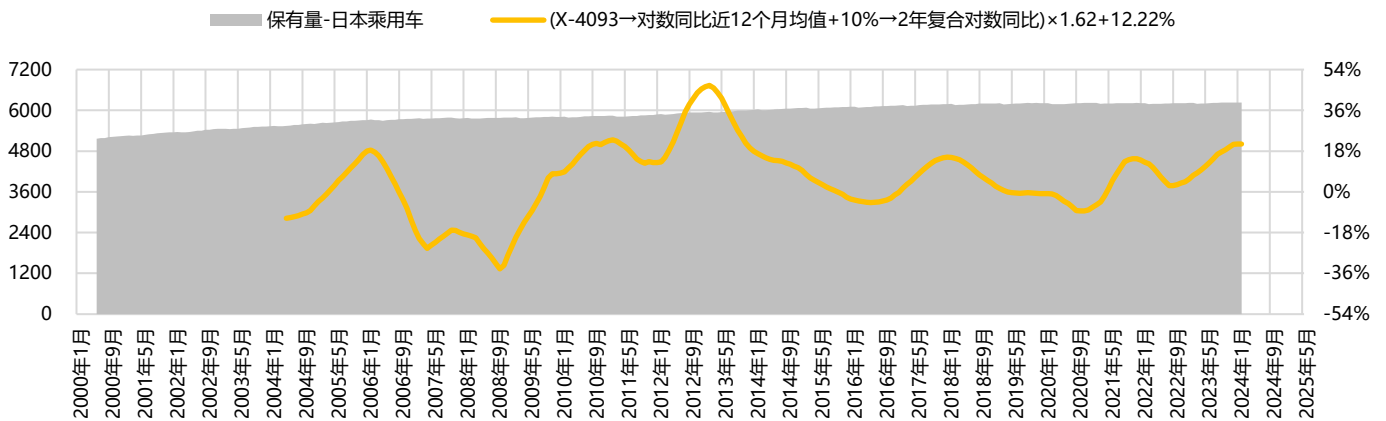
图表 201: 销售数量-日本微型乘用车 领先21个月|驱动|负相关



资料来源：日本自动车工业协会 · 上海期货交易所 · 银河期货

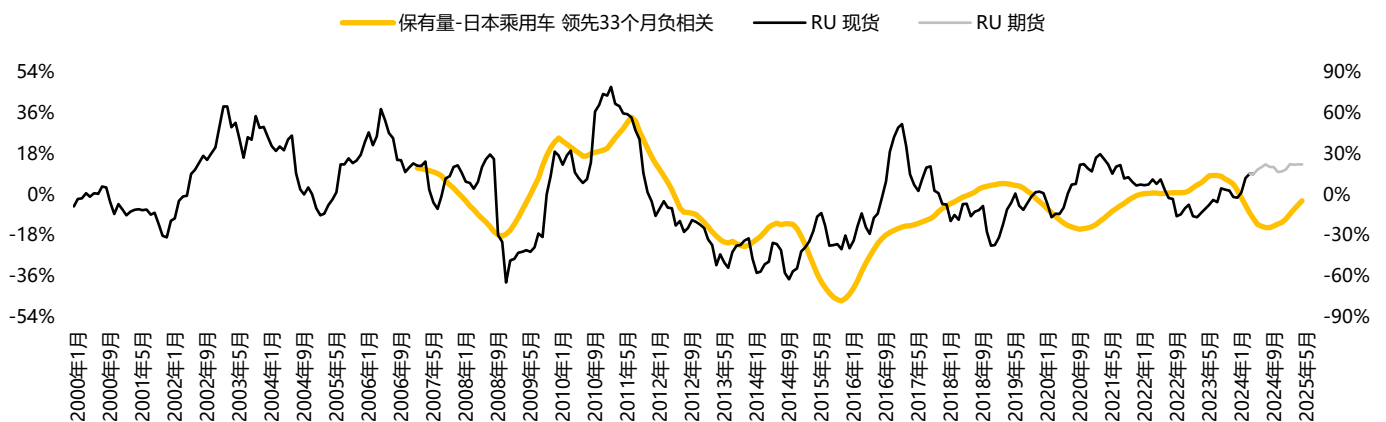
(3) 存量-乘用车

图表 202: 保有量-日本乘用车 (万辆)



资料来源：日本自动车工业协会 · 银河期货

图表 203: 保有量-日本乘用车 领先33个月|驱动|负相关

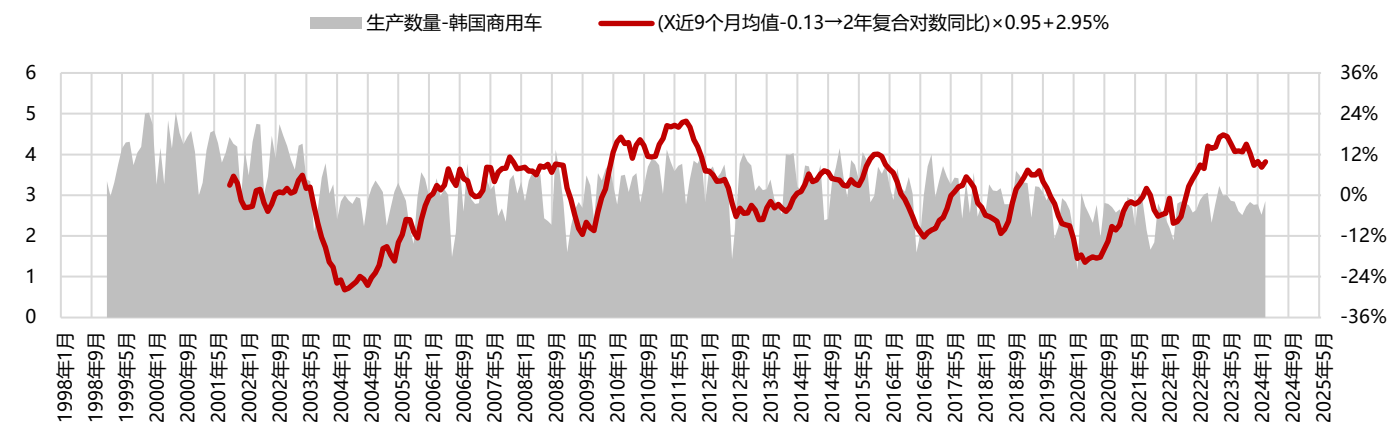


资料来源：日本自动车工业协会 · 上海期货交易所 · 银河期货

E. 汽车消费-韩国

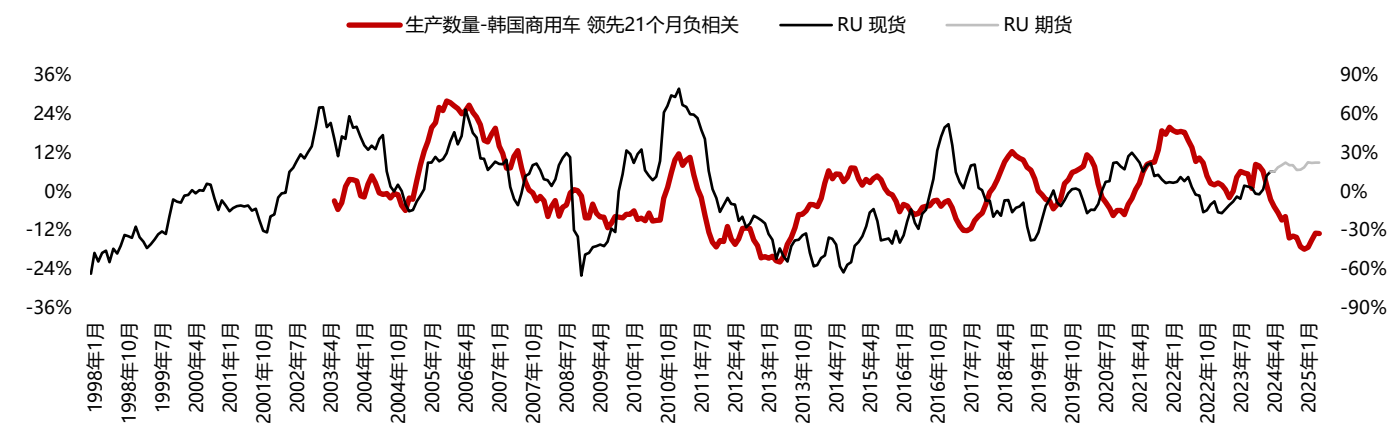
(1) 生产数量-商用车

图表 204：生产数量-韩国商用车（万辆）



资料来源：韩国汽车制造商协会·银河期货

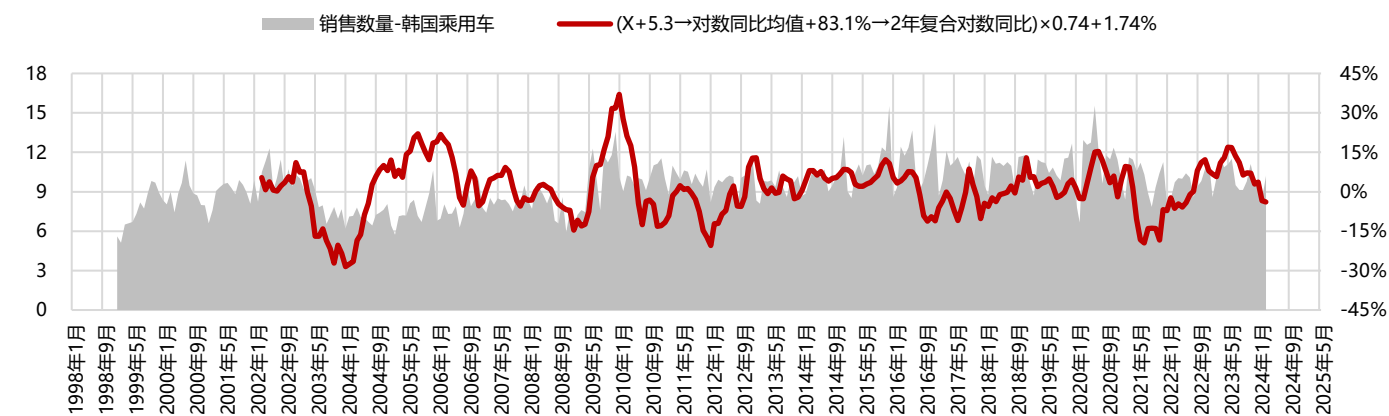
图表 205：生产数量-韩国商用车 领先21个月|估值|负相关



资料来源：韩国汽车制造商协会·上海期货交易所·银河期货

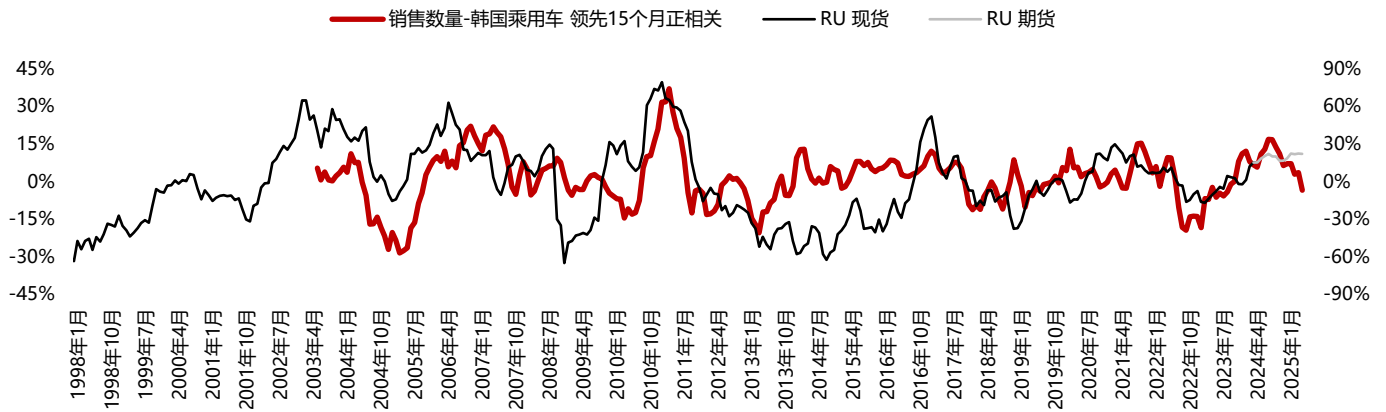
(2) 销售数量-乘用车

图表 206：销售数量-韩国乘用车（万辆）



资料来源：韩国汽车制造商协会·银河期货

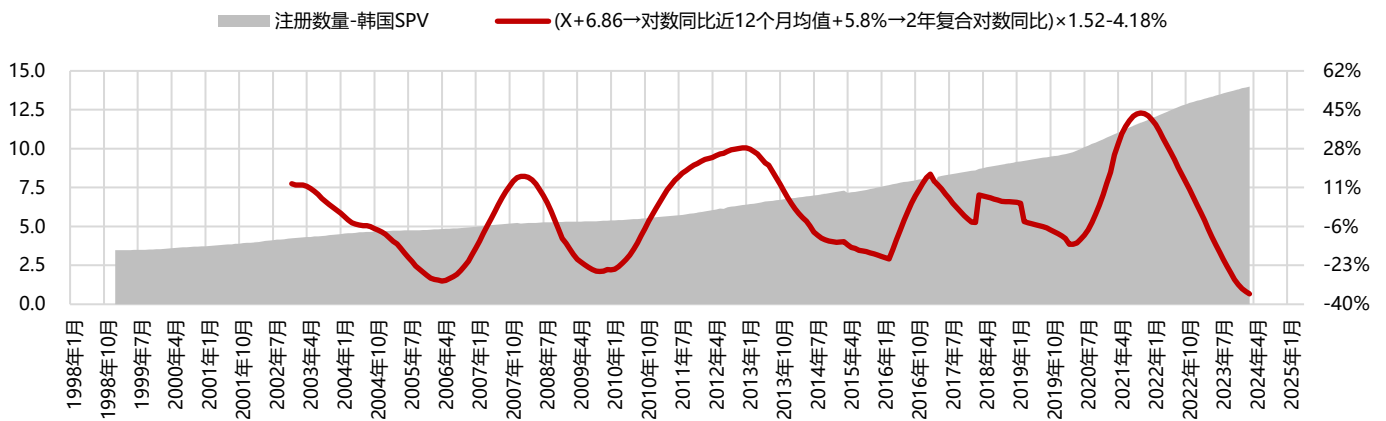
图表 207: 销售数量-韩国乘用车 领先15个月|驱动|正相关



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · 上海期货交易所 · 银河期货

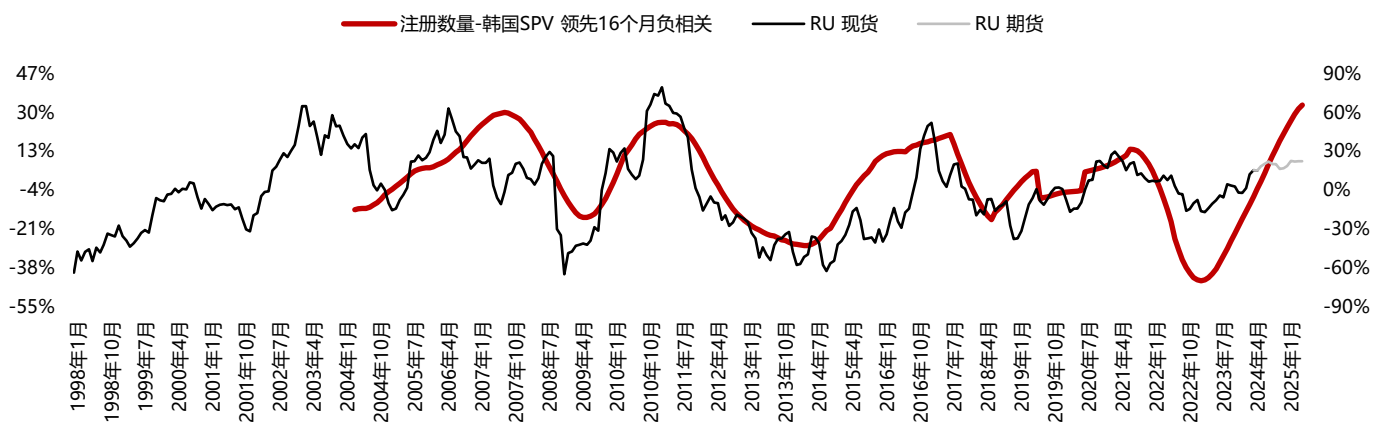
(3) 注册数量-SPV

图表 208: 注册数量-韩国SPV (万辆)



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · 银河期货

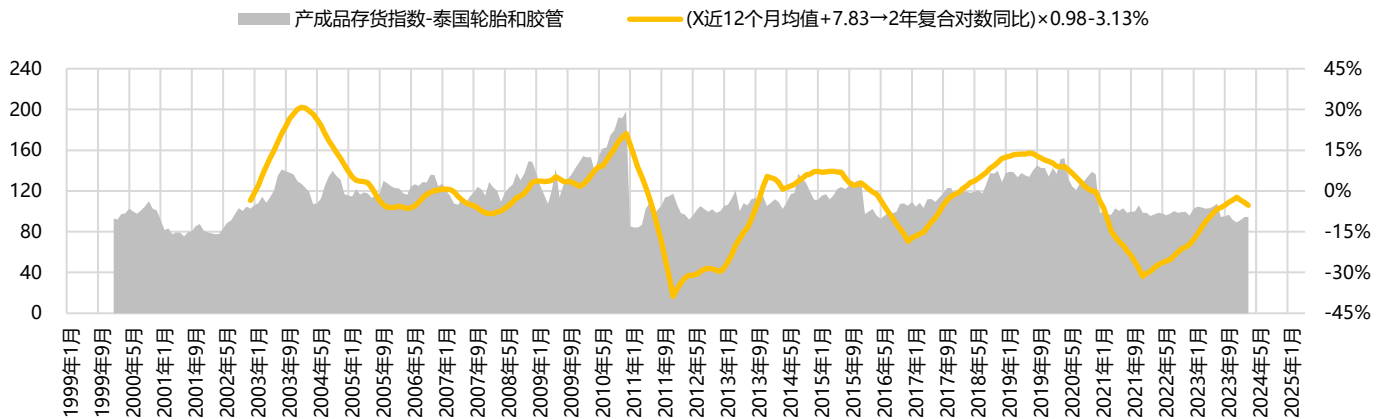
图表 209: 注册量-韩国SPV 领先16个月|驱动|负相关



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · 上海期货交易所 · 银河期货

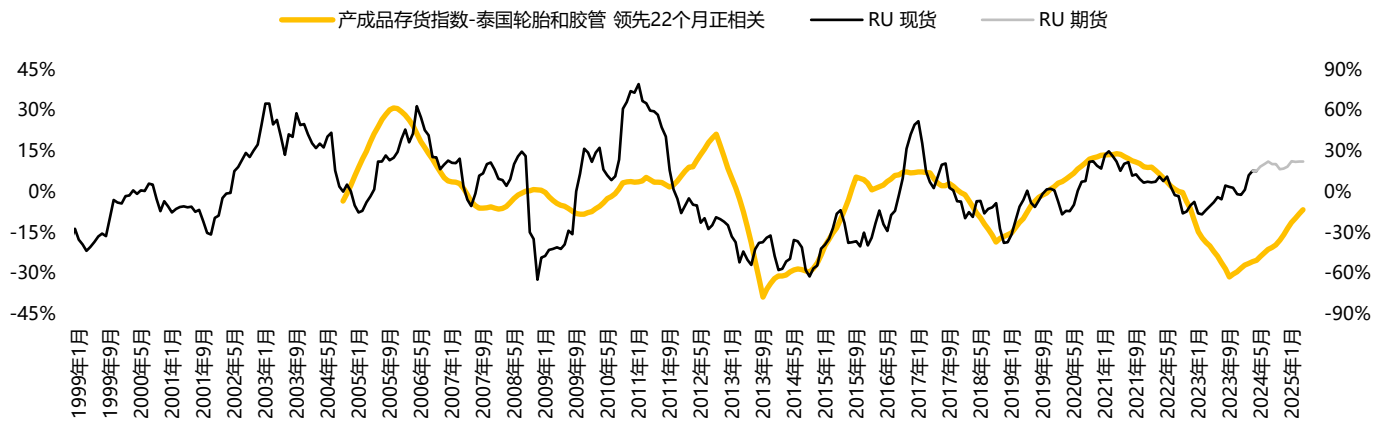
F. 泰国轮胎和胶管成品库存

图表 210：产成品存货指数-泰国轮胎和胶管



资料来源：泰国工业经济办公室·银河期货

图表 211：产成品存货指数-泰国轮胎和胶管 领先22个月|估值|正相关



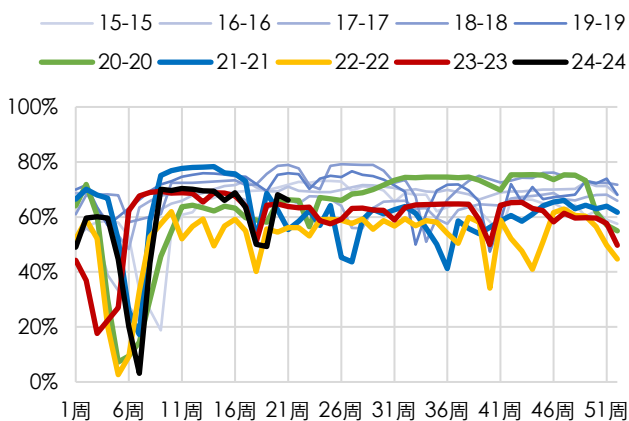
资料来源：泰国工业经济办公室·上海期货交易所·银河期货

2、国内数据

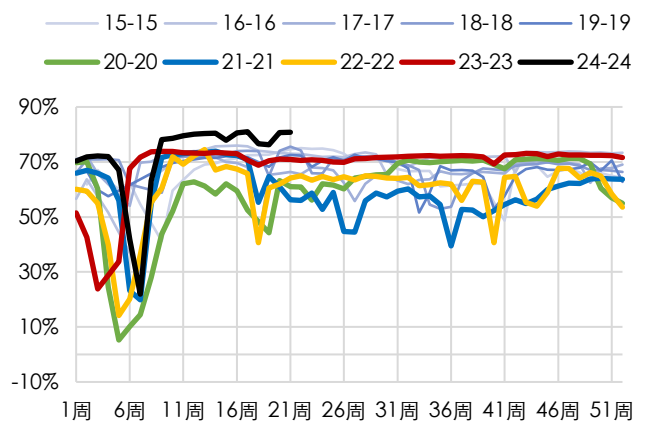
A. 轮胎产销

(1) 产能利用率

图表 212：国内全钢轮胎开工率

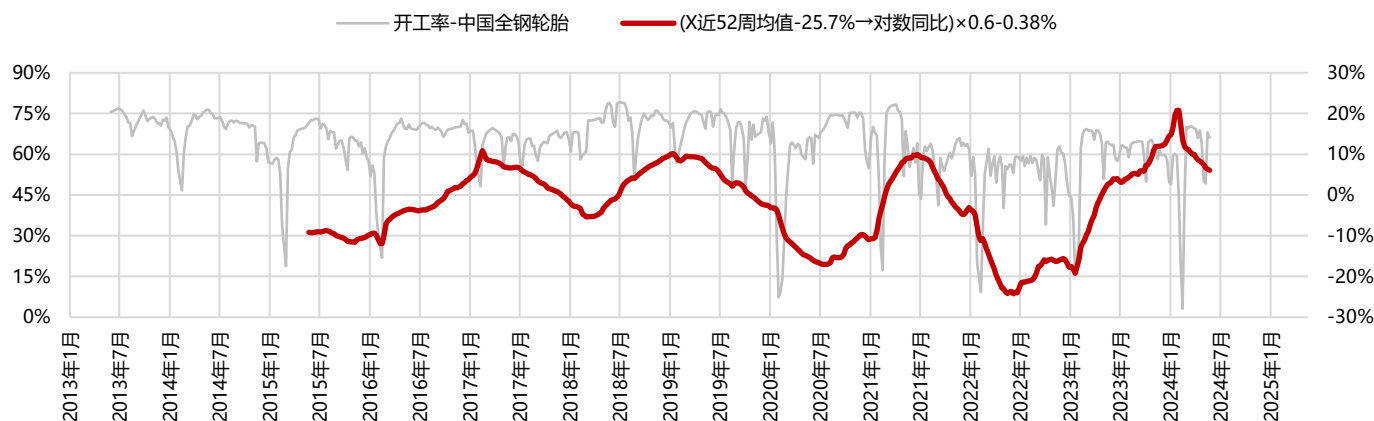


图表 213：国内半钢轮胎开工率



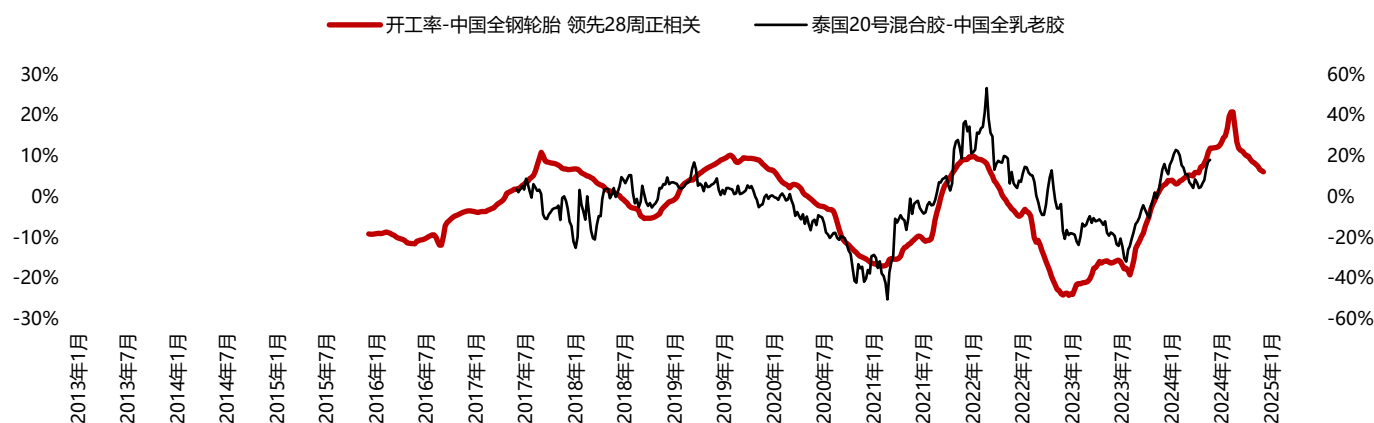
资料来源：QinRex 资讯·银河期货

图表 214: 国内全钢轮胎开工率



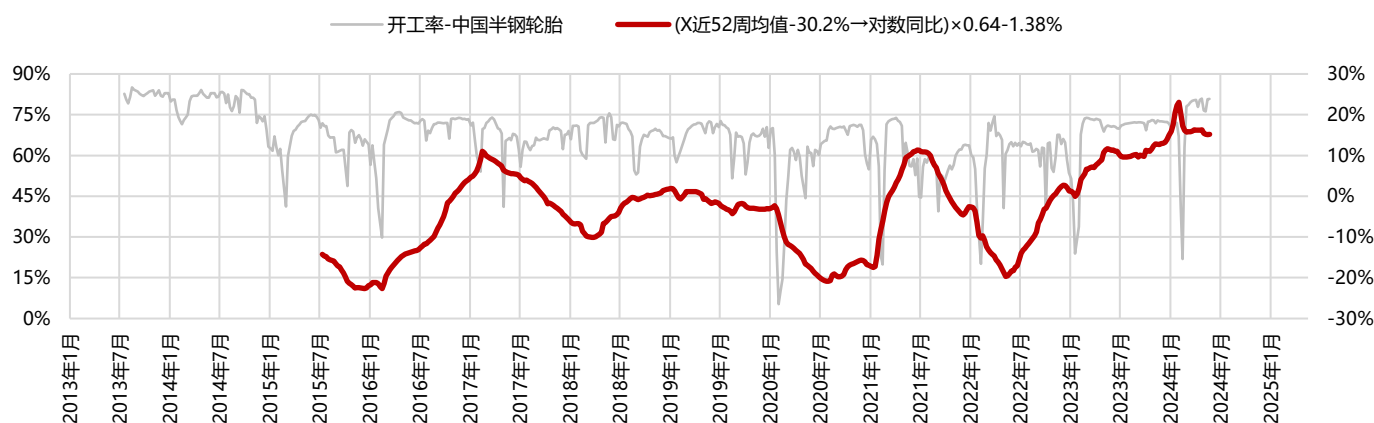
资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

图表 215: 国内全钢轮胎开工率 领先28周|估值|正相关



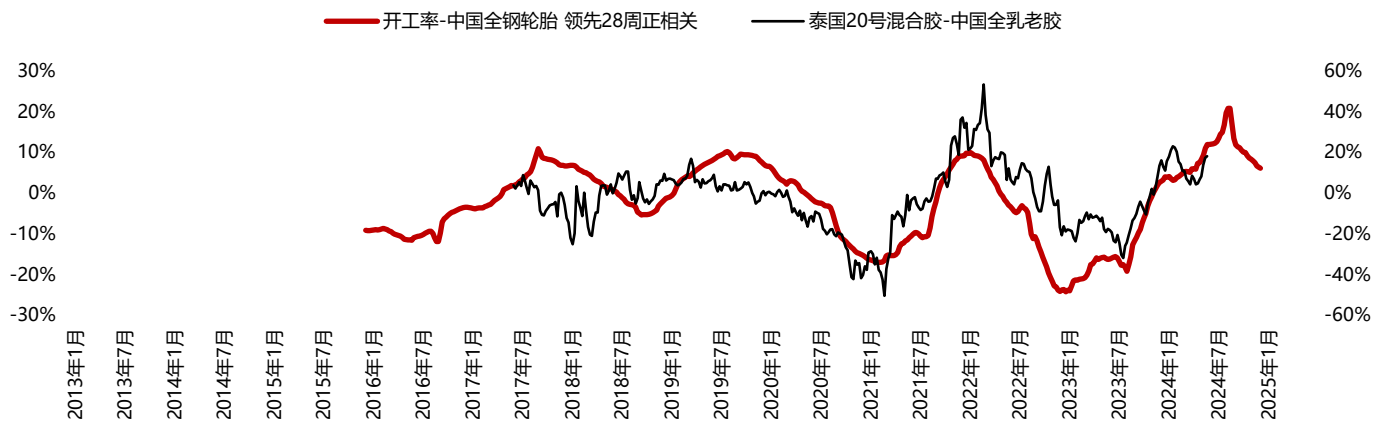
资料来源: QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 216: 国内半钢轮胎开工率



资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

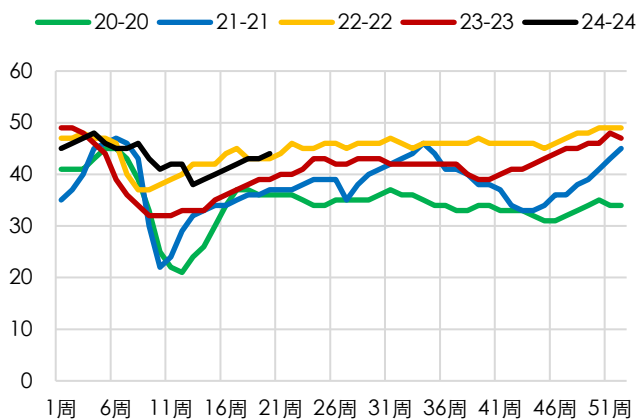
图表 217: 国内半钢轮胎开工率 领先28周|估值|正相关



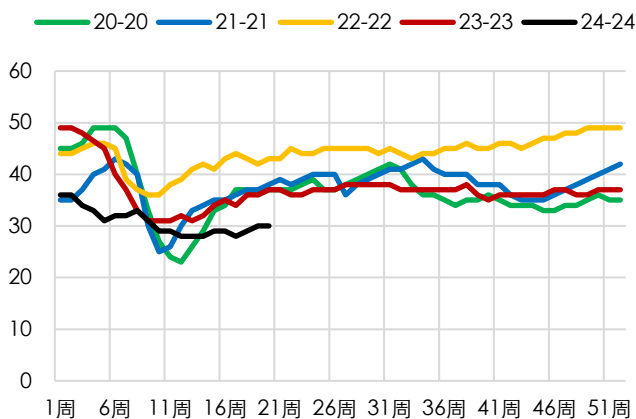
资料来源: QinRex 资讯 · 上海期货交易所 · 银河期货

(2) 库存

图表 218: 国内全钢轮胎产线成品库存 (天)



图表 219: 国内半钢轮胎产线成品库存 (天)

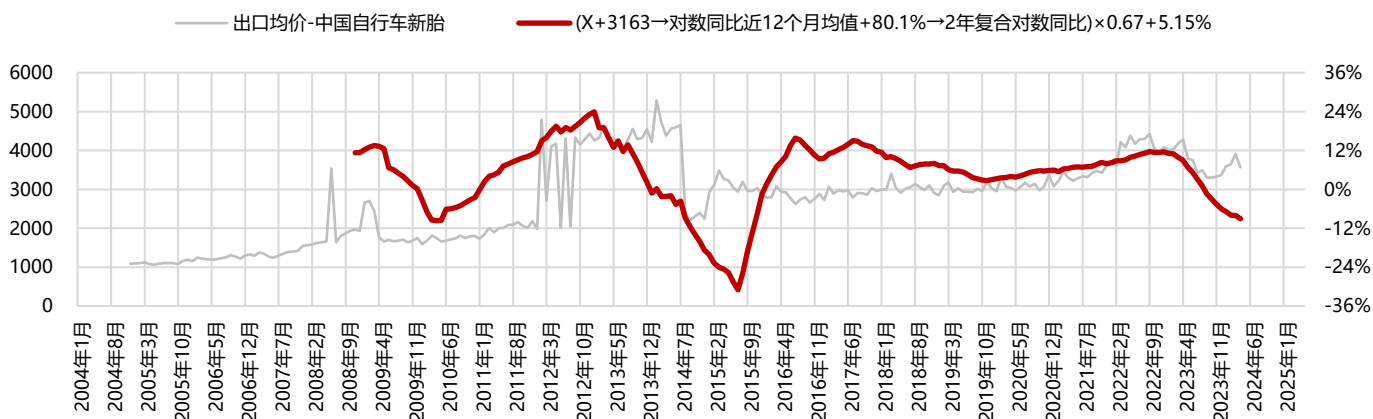


资料来源: QinRex 资讯 · 银河期货

B. 轮胎出口

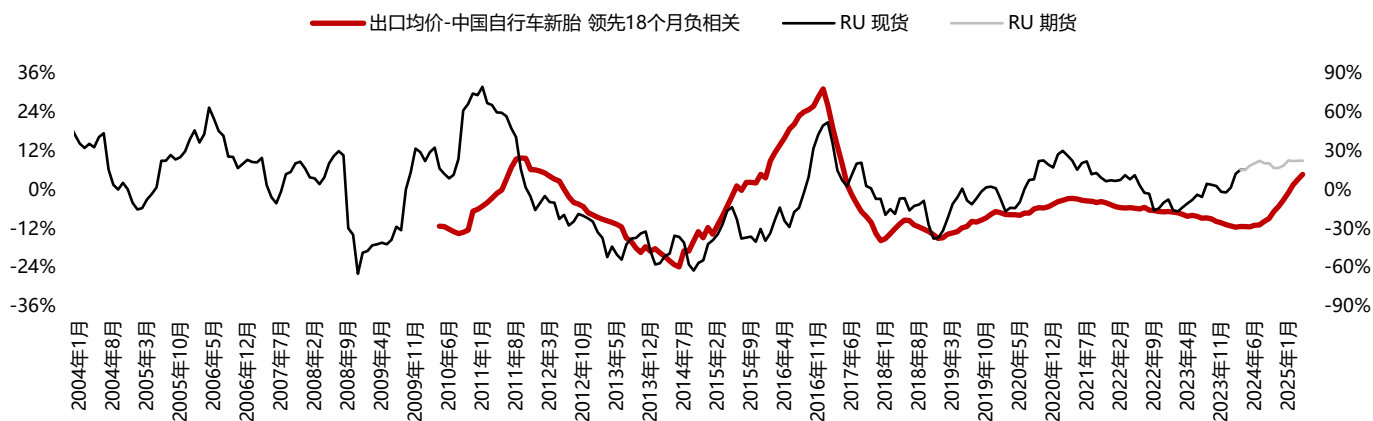
(1) 价格-自行车新胎

图表 220: 出口均价-中国自行车新胎 (美元/吨)



资料来源: 海关总署 · 银河期货

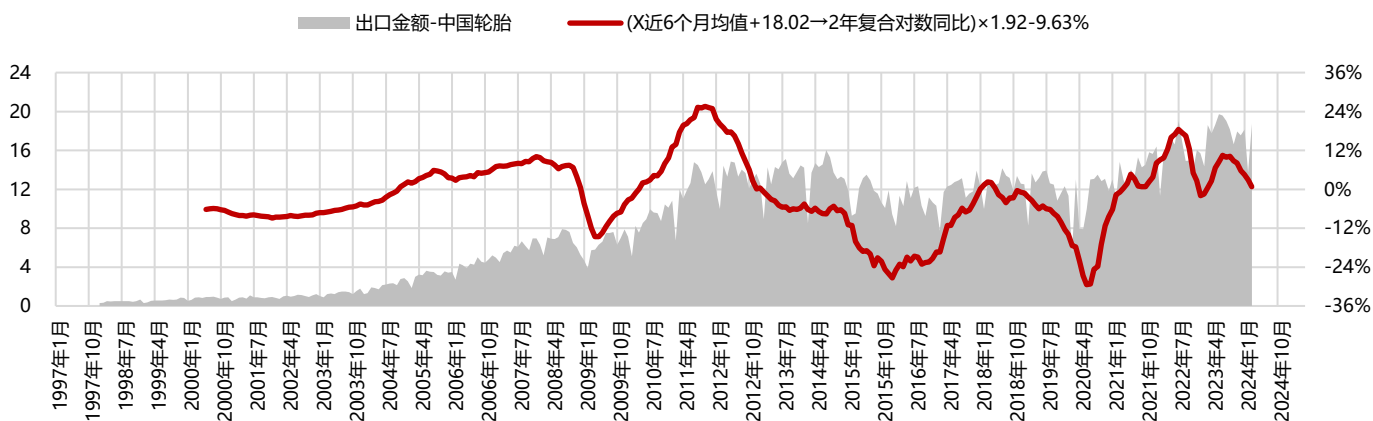
图表 221: 出口均价-中国自行车新胎 领先18个月|驱动|负相关



资料来源: 海关总署 · 上海期货交易所 · 银河期货

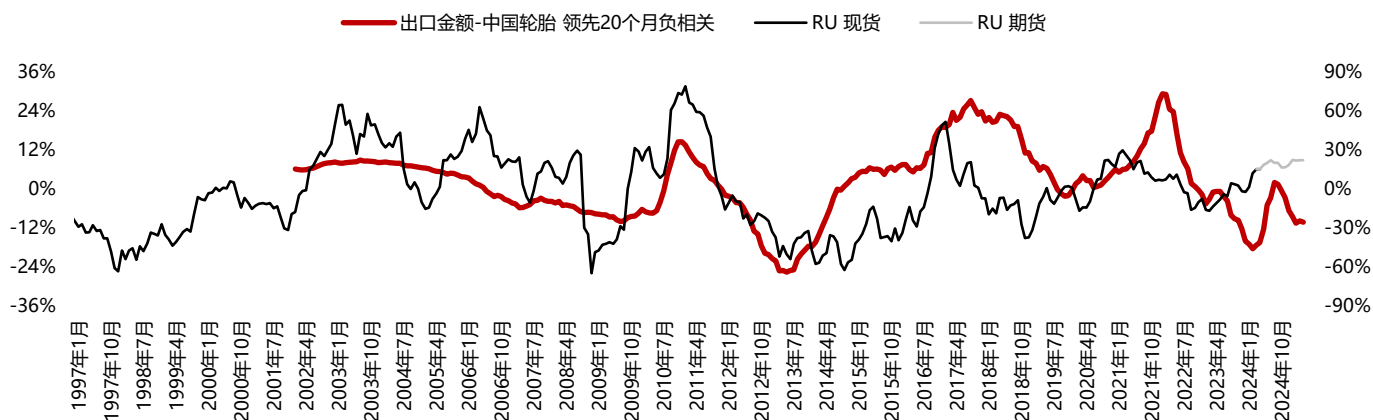
(2) 出口

图表 222: 出口金额-中国轮胎 (亿元)



资料来源: 海关总署 · 银河期货

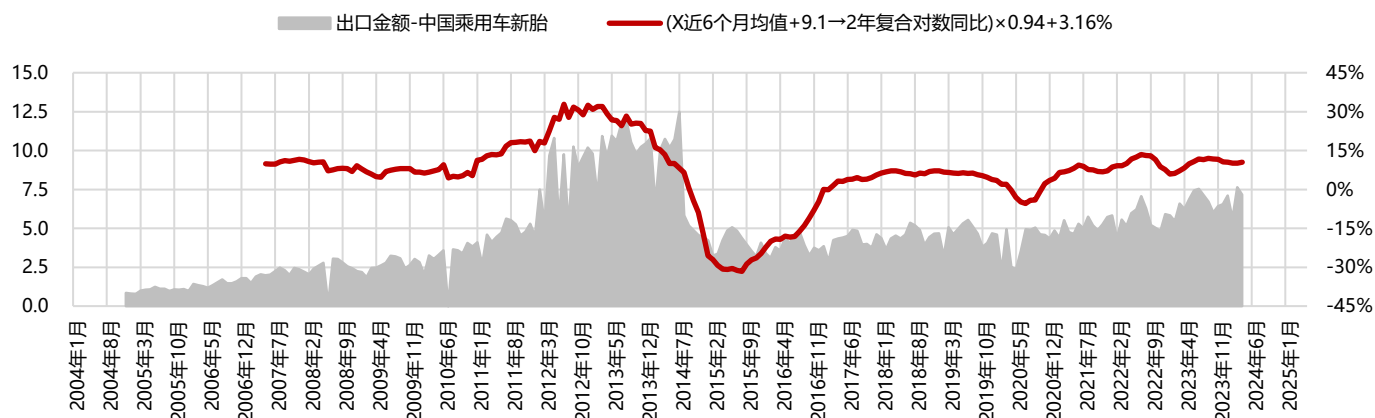
图表 223: 出口金额-中国轮胎 领先20个月|估值|负相关



资料来源: 海关总署 · 上海期货交易所 · 银河期货

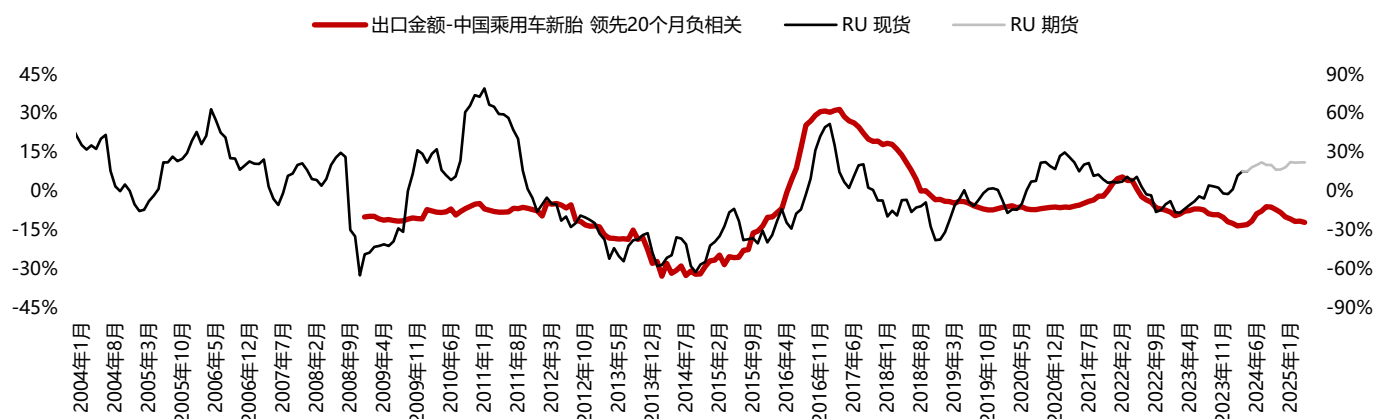
(3) 出口-乘用车新胎

图表 224: 出口金额-中国乘用车新胎 (亿美元)



资料来源: 海关总署·银河期货

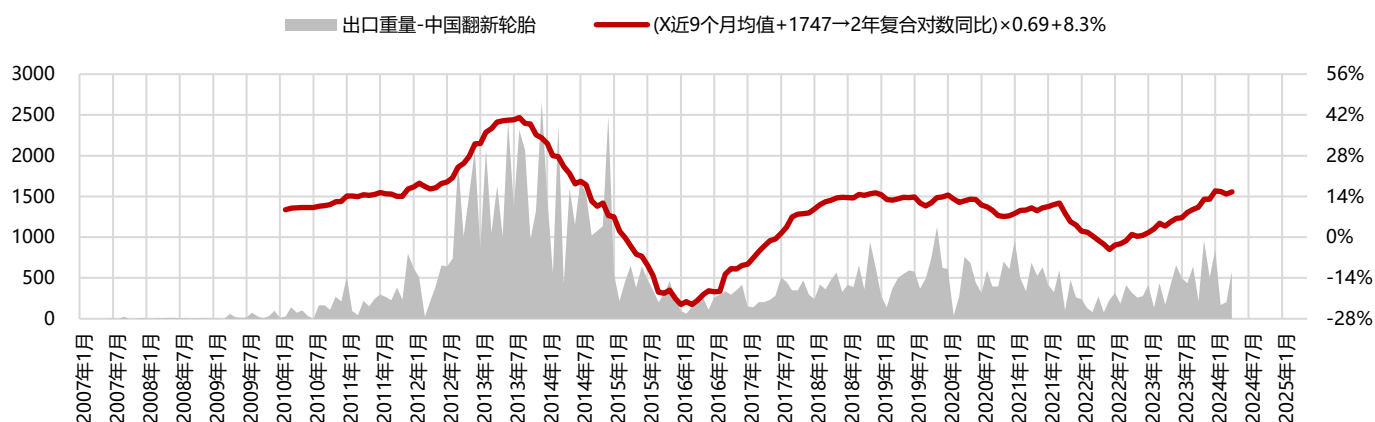
图表 225: 出口金额-中国乘用车新胎 领先20个月|估值|负相关



资料来源: 海关总署·上海期货交易所·银河期货

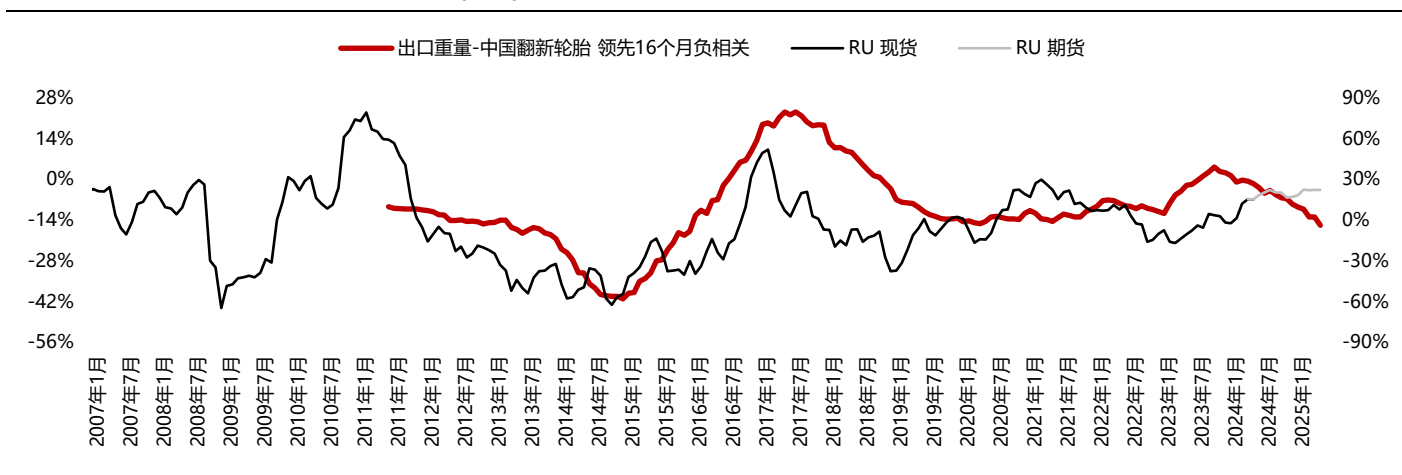
(4) 出口-翻新轮胎

图表 226: 出口重量-中国翻新轮胎 (吨)



资料来源: 海关总署·银河期货

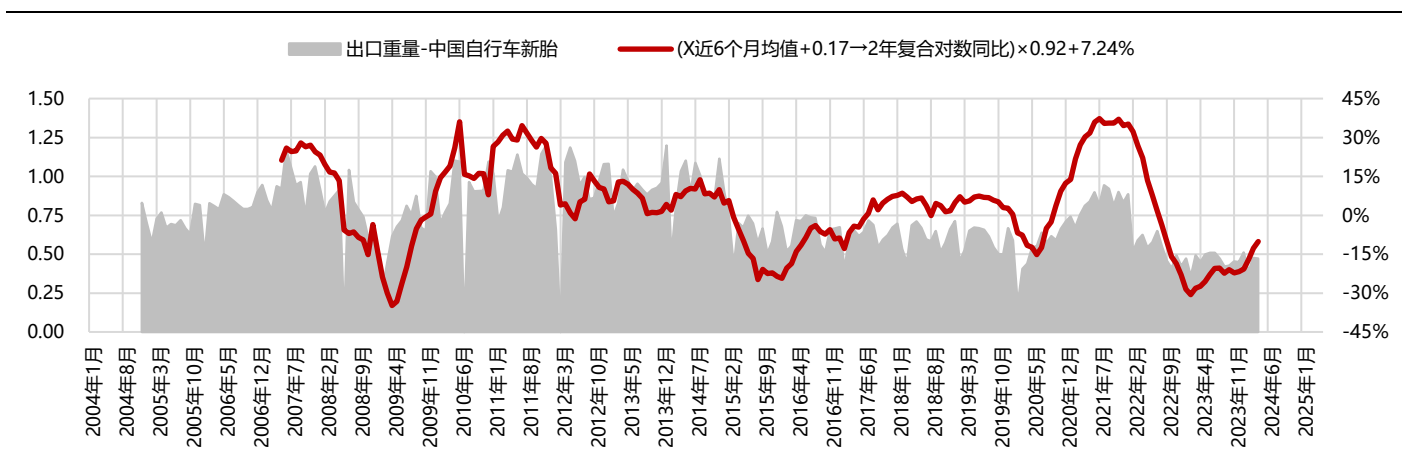
图表 227：出口重量-中国翻新轮胎 领先16个月|估值|负相关



资料来源：海关总署·上海期货交易所·银河期货

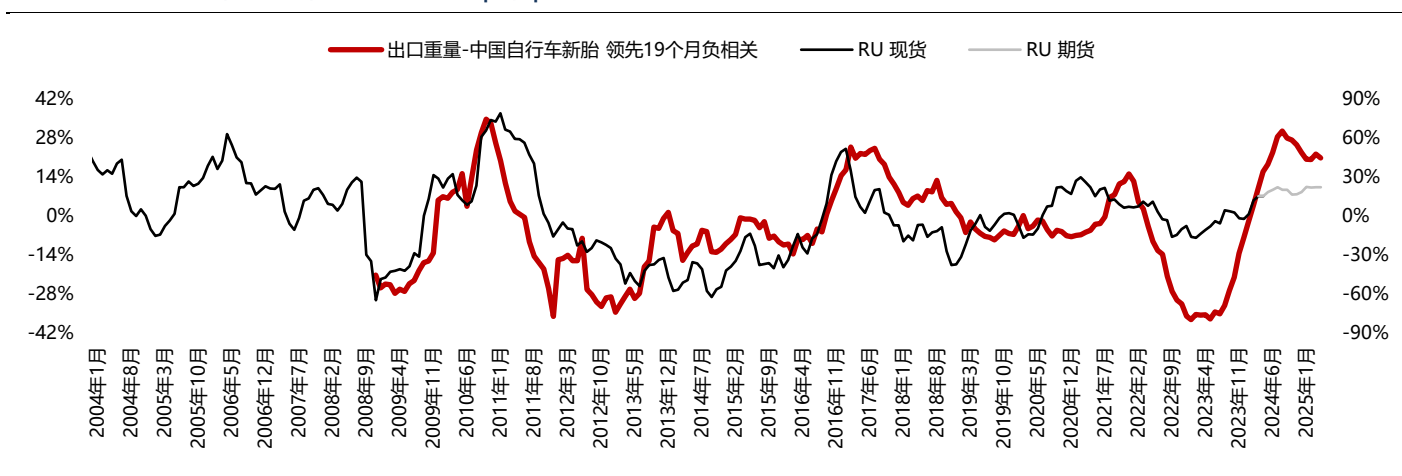
(5) 出口-自行车新胎

图表 228：出口重量-中国自行车新胎 (万吨)



资料来源：海关总署·银河期货

图表 229：出口重量-中国自行车新胎 领先19个月|估值|负相关

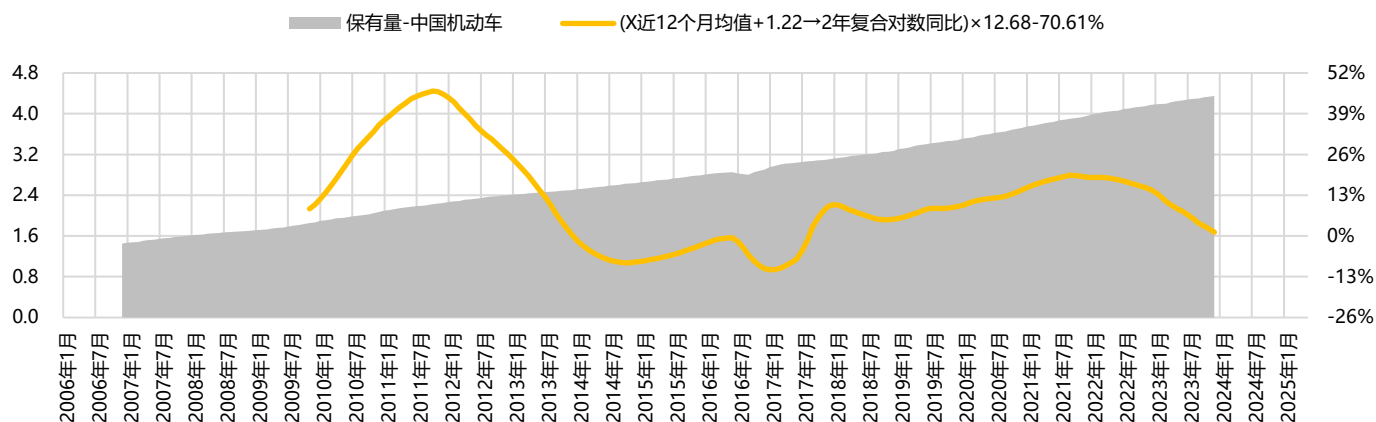


资料来源：海关总署·上海期货交易所·银河期货

C. 汽车消费

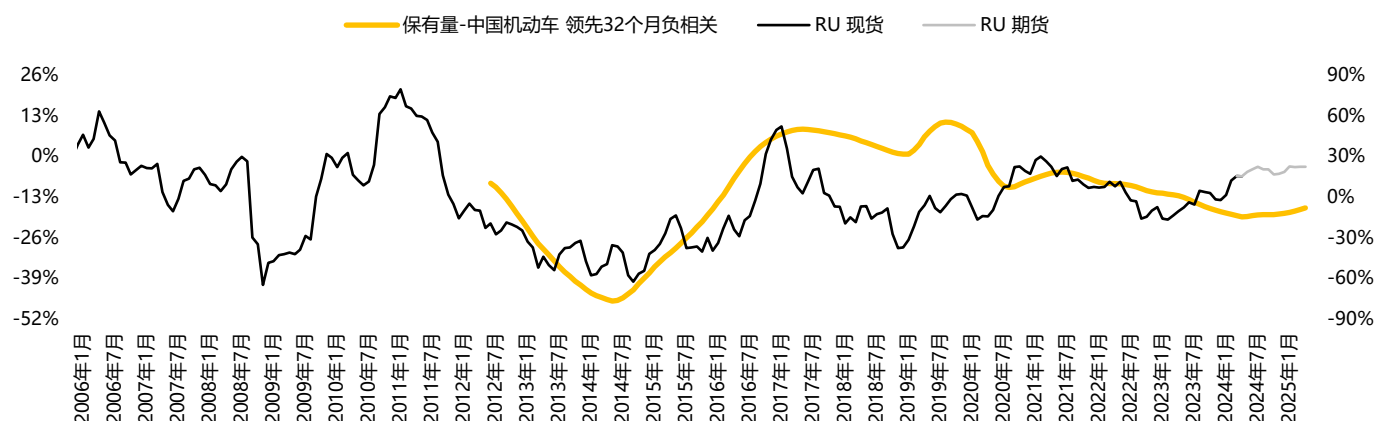
(1) 存量-机动车

图表 230: 保有量-中国机动车 (亿辆)



资料来源: 公安部·银河期货

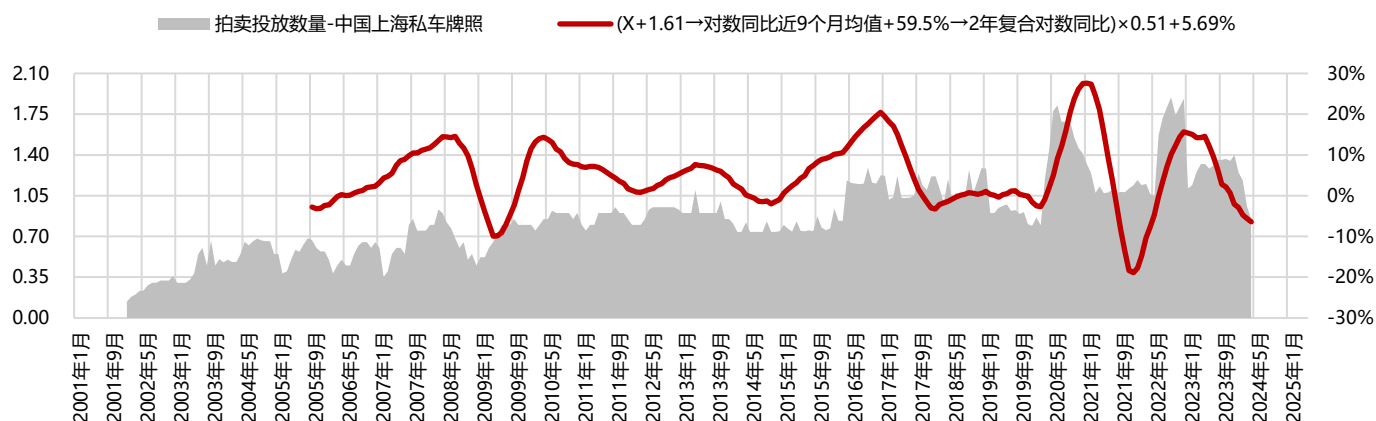
图表 231: 保有量-中国机动车 领先32个月|估值|负相关



资料来源: 公安部·上海期货交易所·银河期货

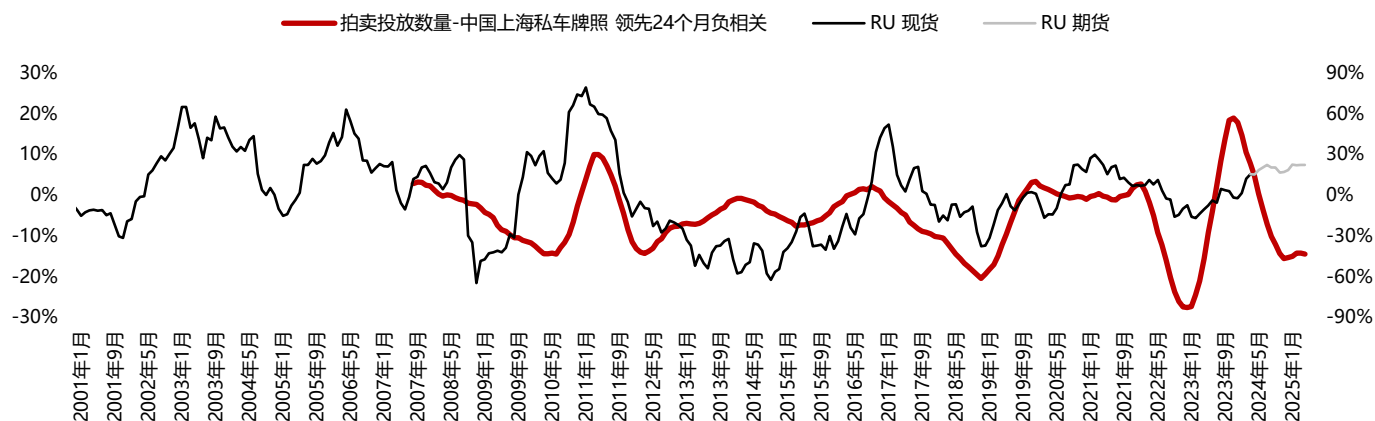
(2) 拍卖投放数量-上海私车牌照

图表 232: 拍卖投放数量-中国上海私车牌照 (万辆)



资料来源: 上海国际拍卖有限公司·银河期货

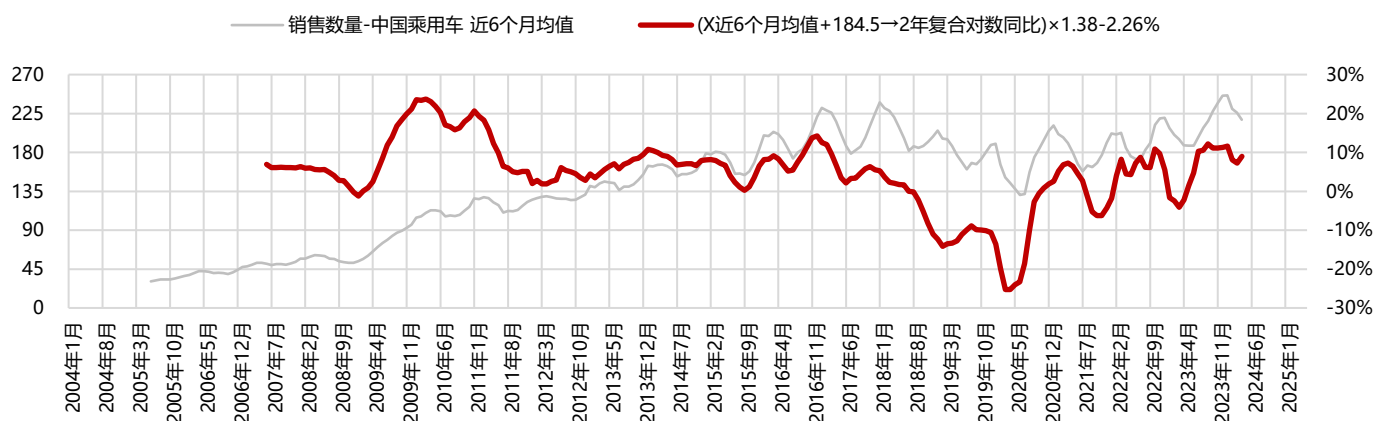
图表 233: 拍卖投放数量-中国上海私车牌照 领先24个月|驱动|负相关



资料来源: 上海国际拍卖有限公司 · 上海期货交易所 · 银河期货

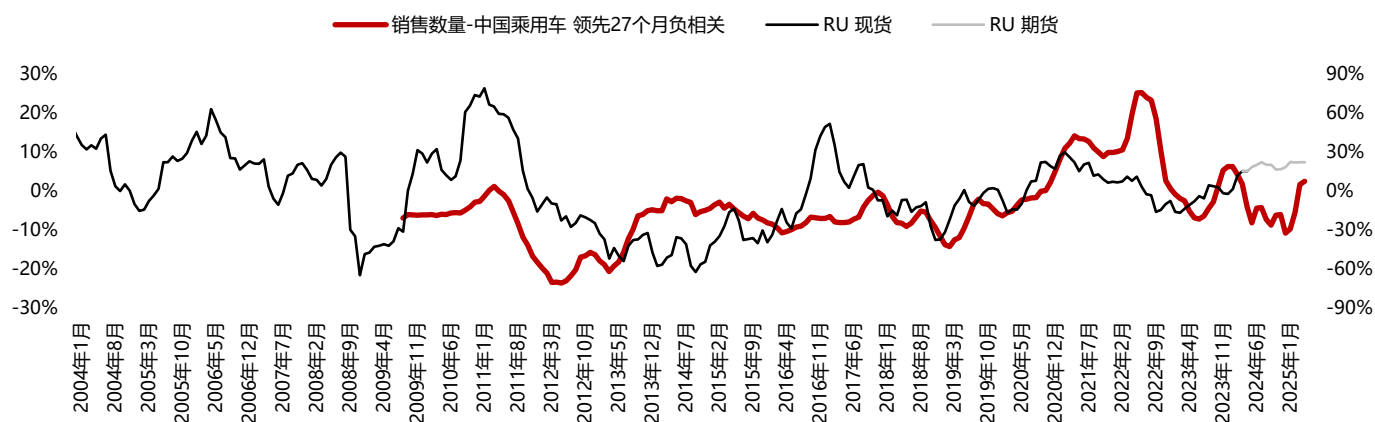
(3) 销售-乘用车

图表 234: 销售数量-中国乘用车 (万辆)



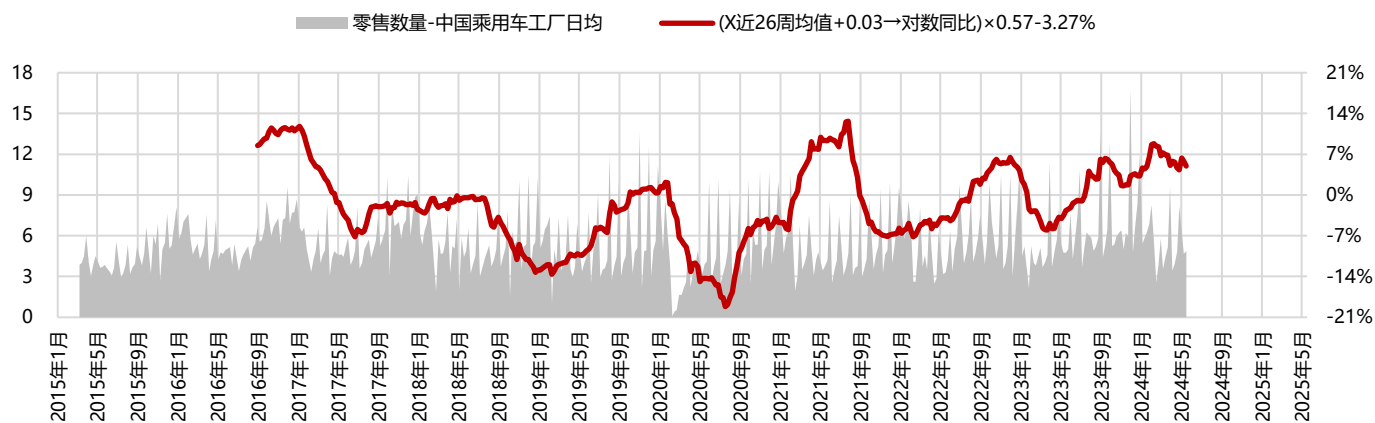
资料来源: 中国汽车工业协会 · 银河期货

图表 235: 销售数量-中国乘用车 领先27个月|估值|负相关



资料来源: 中国汽车工业协会 · 上海期货交易所 · 银河期货

图表 236: 乘用车厂家当周日均零售量 (万辆)



资料来源: 乘联会 · 银河期货

图表 237: 乘用车厂家当周日均零售量 (万辆)



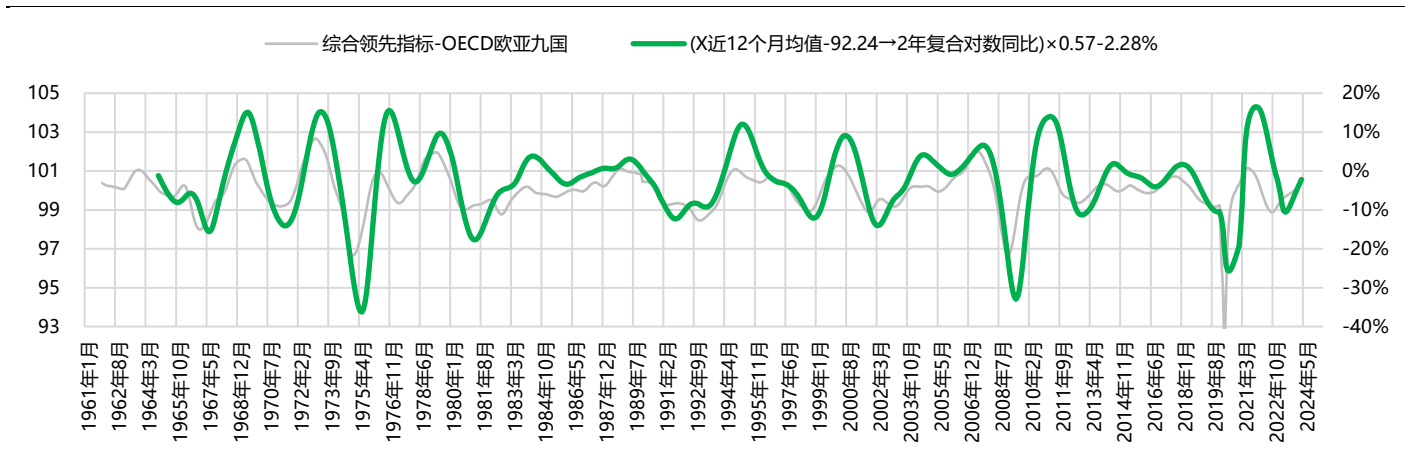
资料来源: 乘联会 · 上海期货交易所 · 银河期货

七、 宏观消费

1、 海外数据

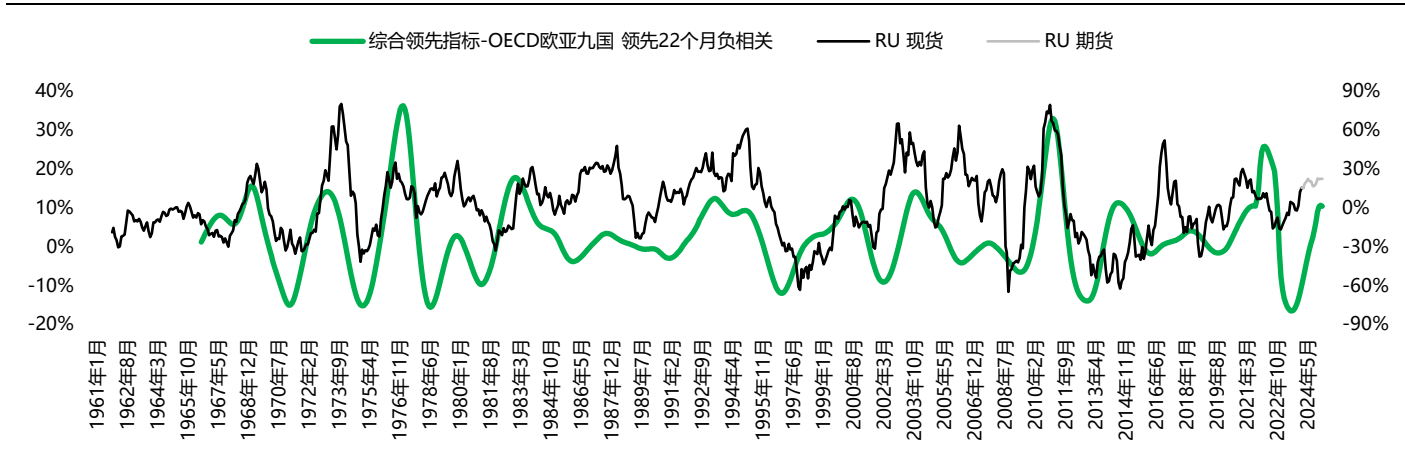
A. 综合领先指标-欧洲四国

图表 238：综合领先指标-欧亚九国



资料来源：经济合作与发展组织·银河期货

图表 239：OECD综合领先指标-欧洲九国 领先22个月|估值|负相关

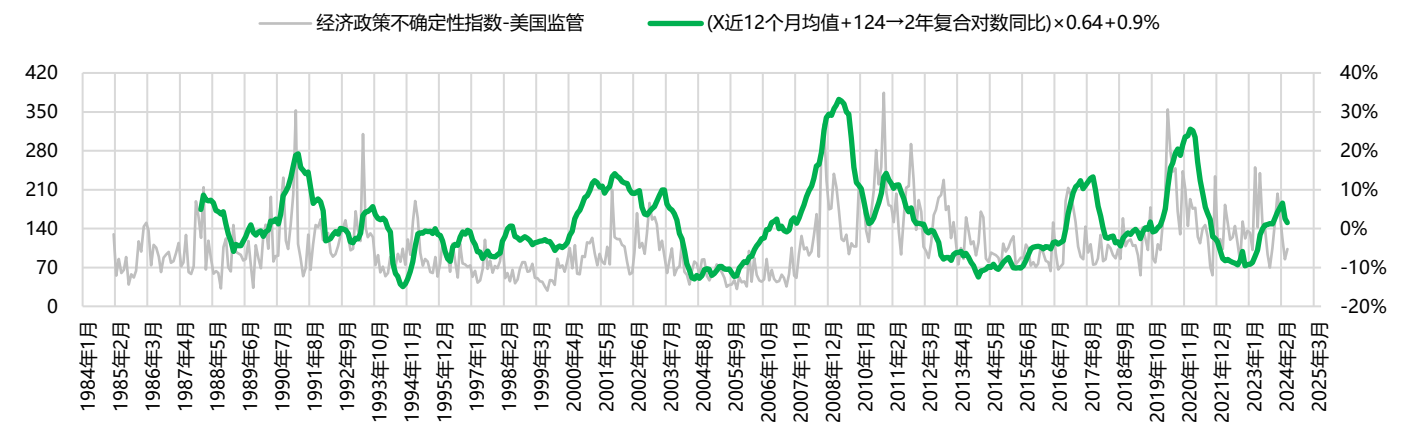


资料来源：经济合作与发展组织·上海期货交易所·银河期货

B. 美国经济政策不确定性指数

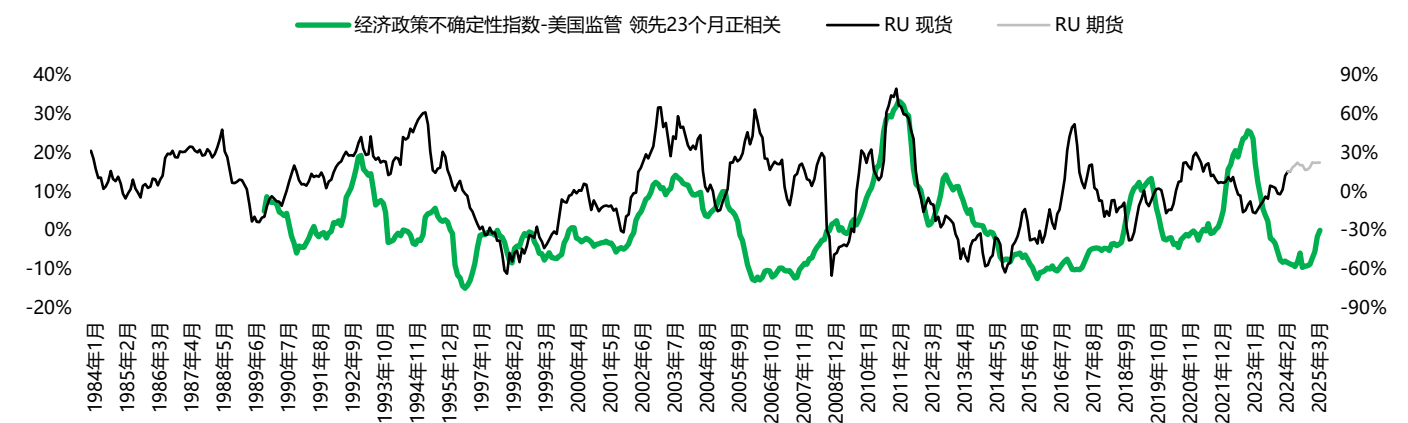
(1) 监管

图表 240：经济政策不确定性指数-美国监管（平均值=100）



资料来源：银河期货

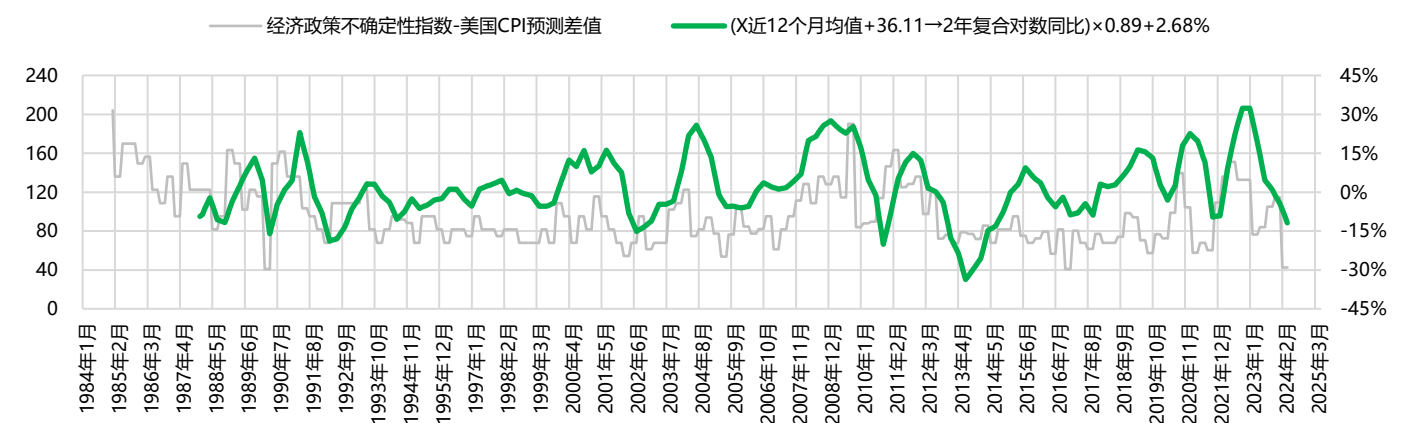
图表 241：经济政策不确定性指数-美国监管 领先23个月|估值|正相关



资料来源：世界银行·上海期货交易所·银河期货

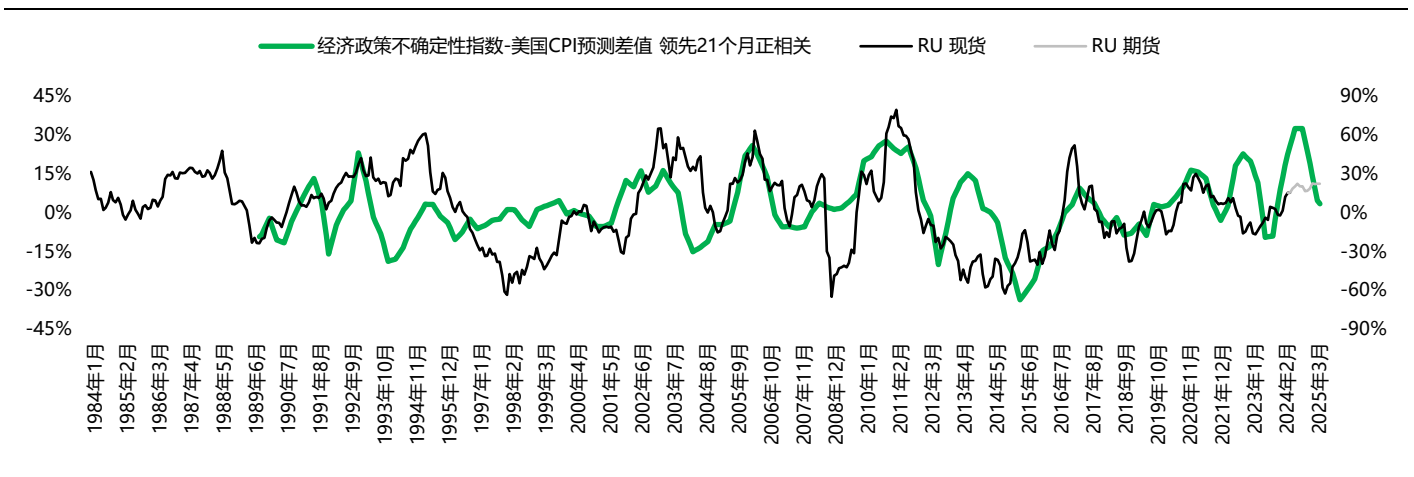
(2) CPI 预测差值

图表 242：经济政策不确定性指数-美国CPI预测差值（平均值=100）



资料来源：银河期货

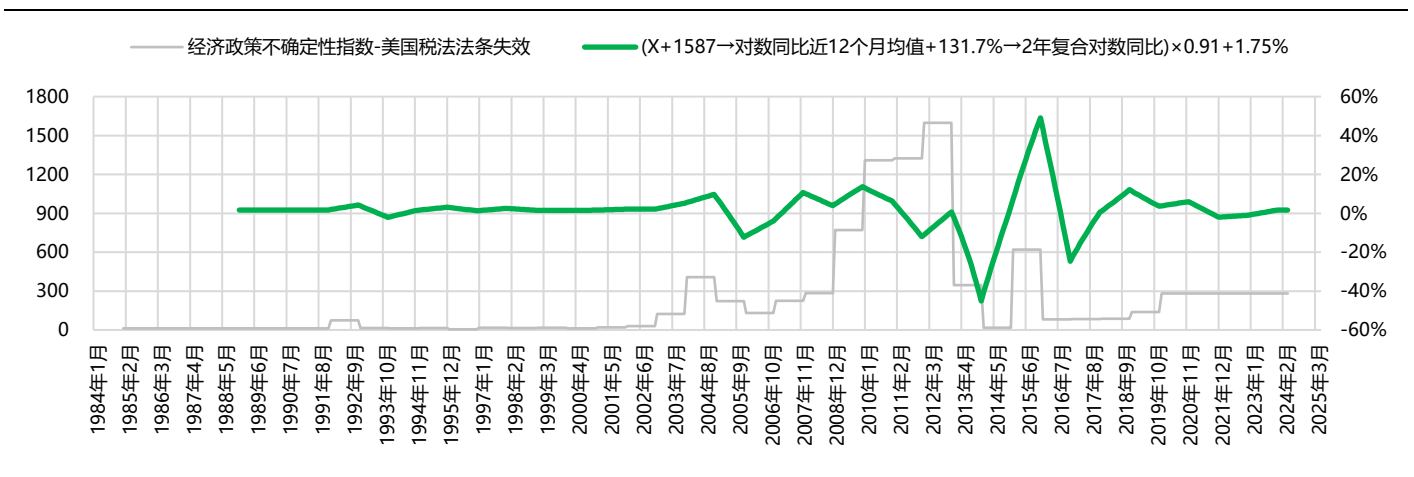
图表 243：经济政策不确定性指数-美国CPI预测差值 领先21个月|估值|正相关



资料来源：世界银行·上海期货交易所·银河期货

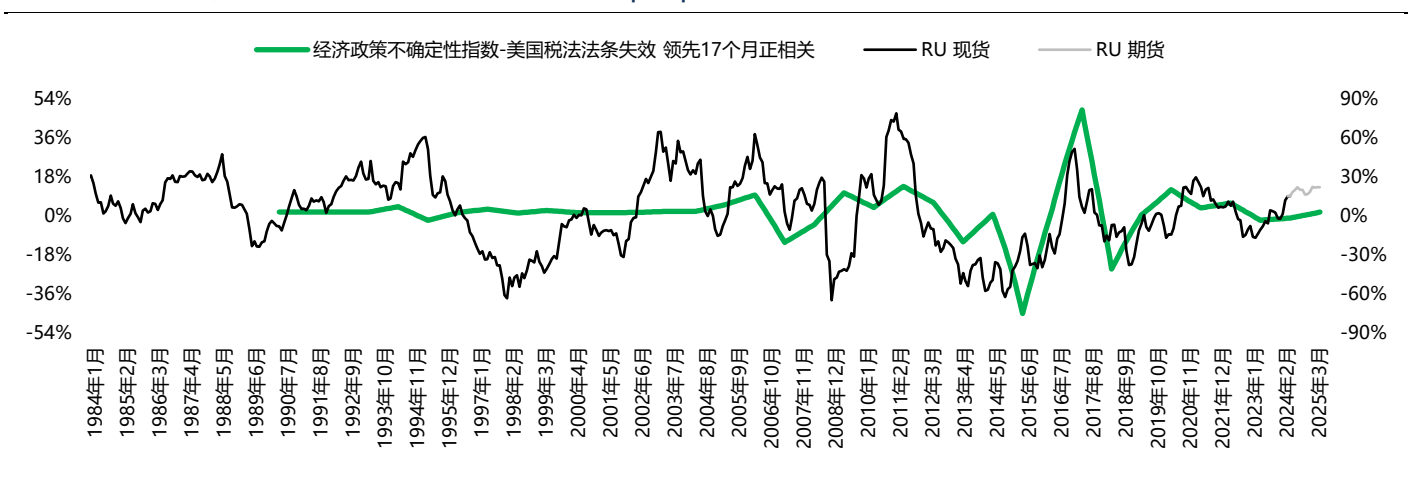
(3) 税法法条失效

图表 244：经济政策不确定性指数-美国税法法条失效 (平均值=100)



资料来源：银河期货

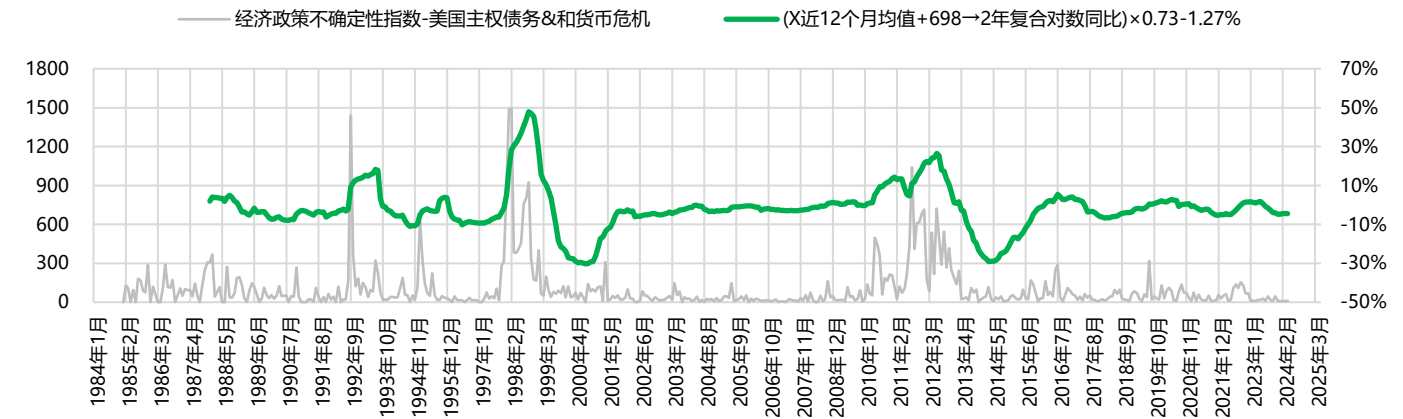
图表 245：经济政策不确定性指数-美国税法法条失效 领先17个月|驱动|正相关



资料来源：世界银行·上海期货交易所·银河期货

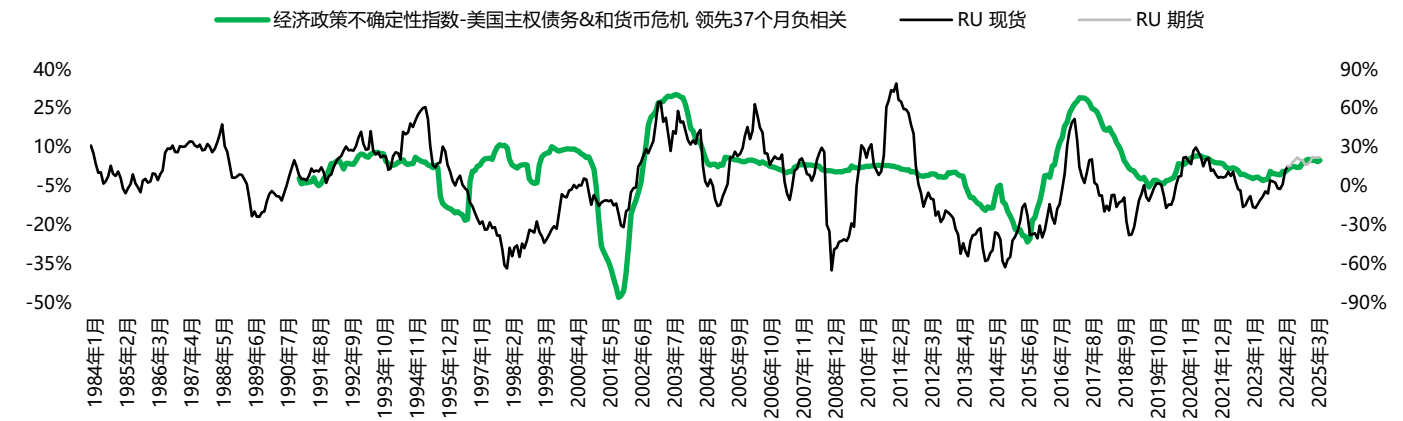
(4) 主权债务&货币危机

图表 246：经济政策不确定性指数-美国主权债务&货币危机（平均值=100）



资料来源：银河期货

图表 247：经济政策不确定性指数-美国主权债务&货币危机 领先37个月|估值|负相关

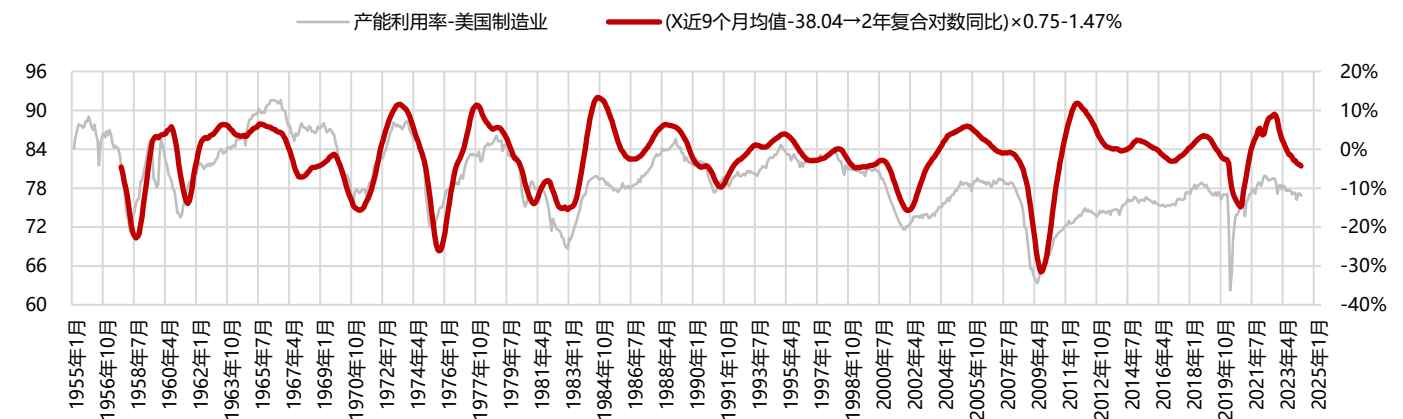


资料来源：世界银行·上海期货交易所·银河期货

C. 美国制造业

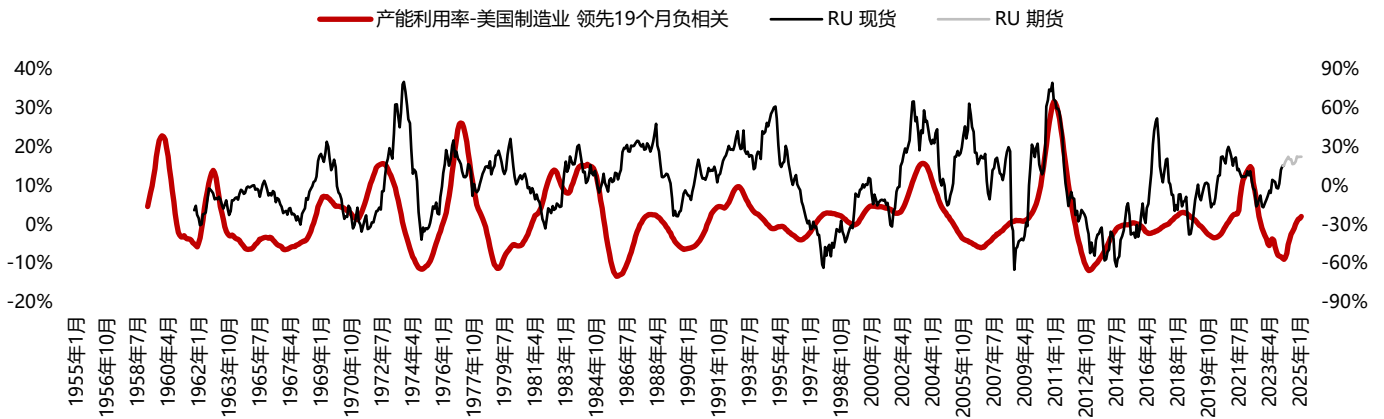
(1) 产能利用率

图表 248：产能利用率-美国制造业



资料来源：美联储·银河期货

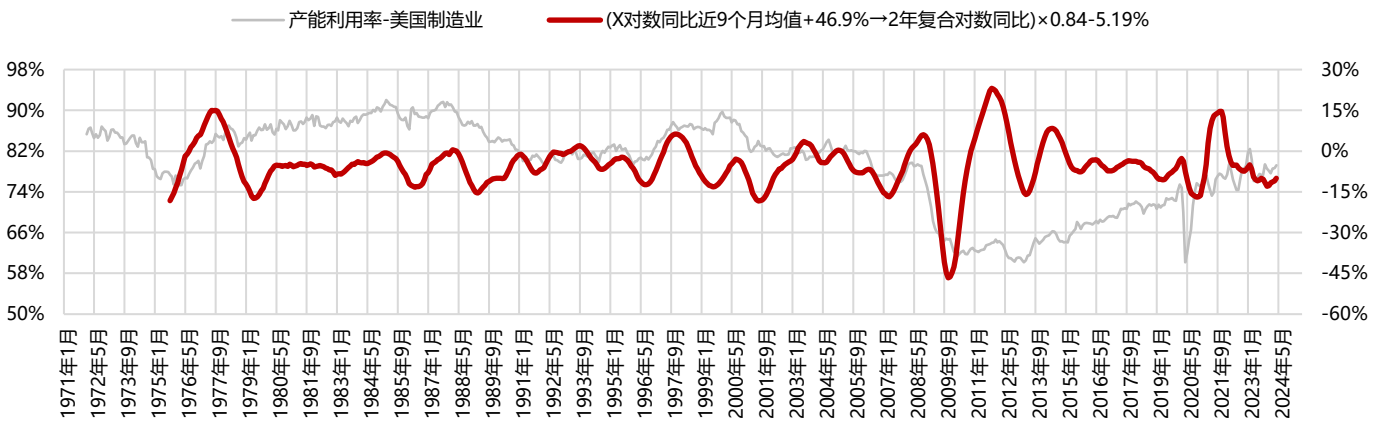
图表 249：产能利用率-美国制造业 领先19个月|估值|负相关



资料来源：美联储·世界银行·上海期货交易所·银河期货

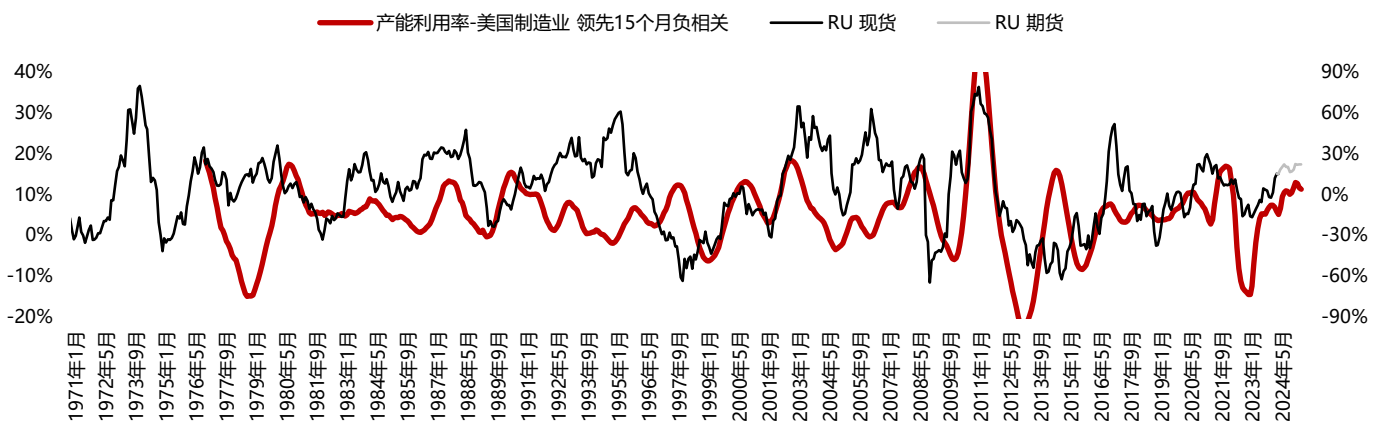
(2) 产能利用率-非 NAICS 分类

图表 250：产能利用率-美国制造业



资料来源：美联储·银河期货

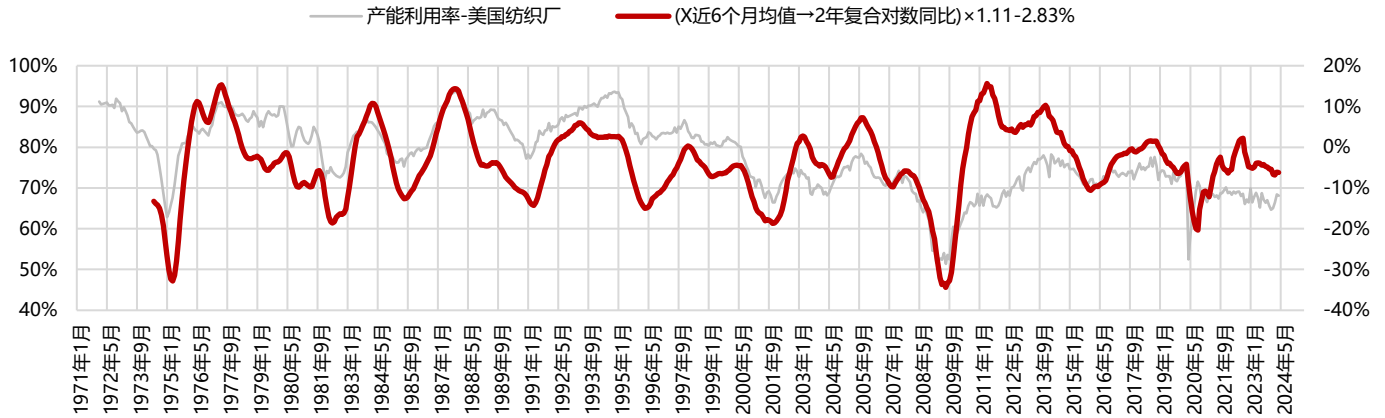
图表 251：产能利用率-美国制造业 领先15个月|驱动|负相关



资料来源：美联储·世界银行·上海期货交易所·银河期货

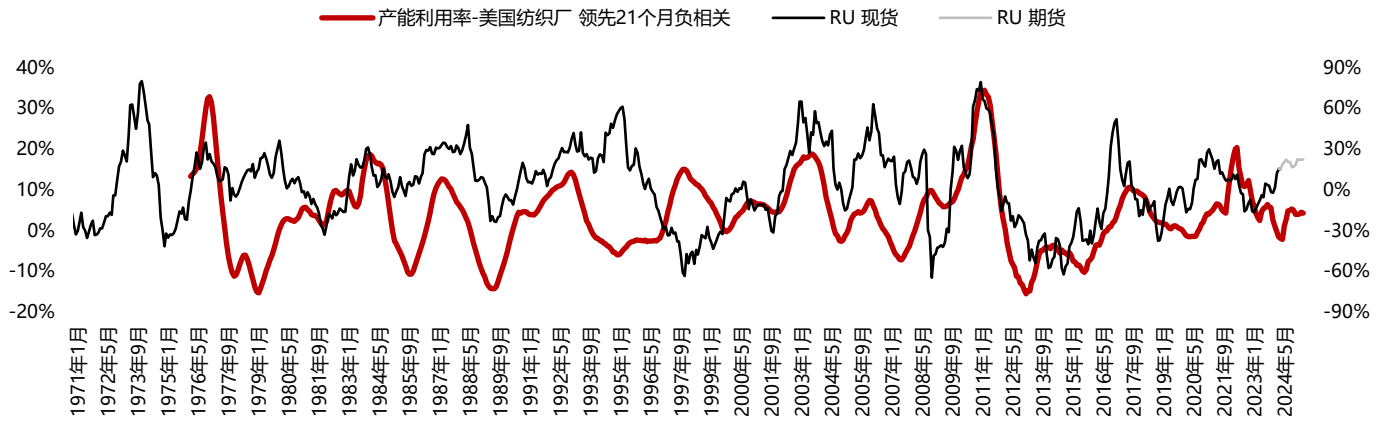
(3) 生产-纺织厂

图表 252: 产能利用率-美国纺织厂



资料来源: 美联储·银河期货

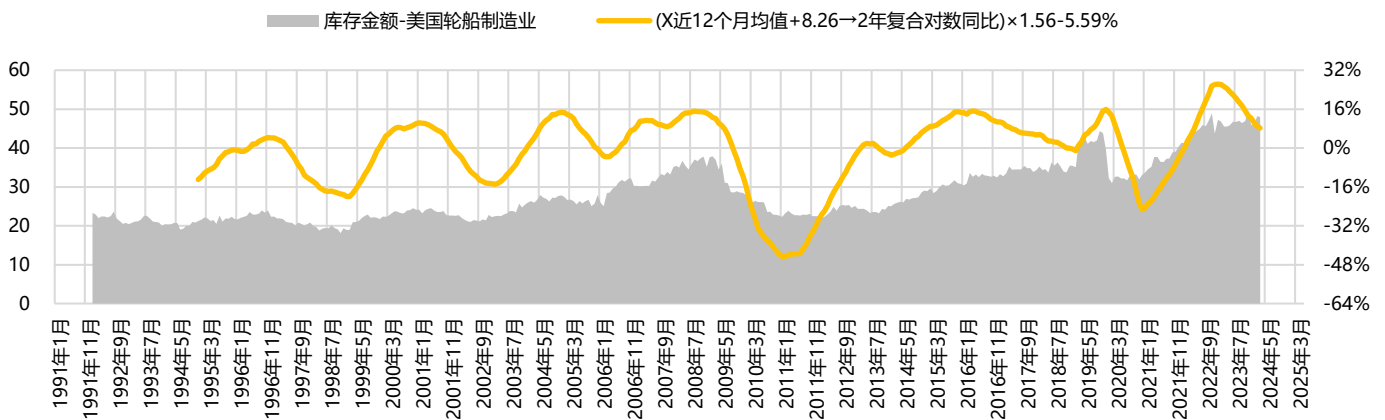
图表 253: 产能利用率-美国纺织厂 领先21个月|估值|负相关



资料来源: 美联储·世界银行·上海期货交易所·银河期货

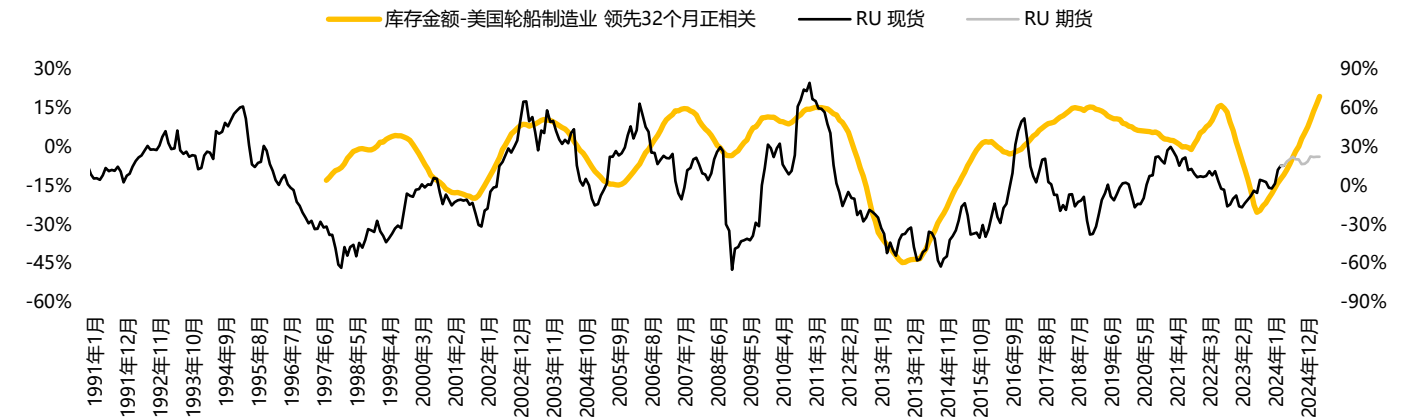
(4) 存量-轮船制造业

图表 254: 库存金额-美国轮船制造业 (亿美元)



资料来源: 美国商务部 (人口普查局)·银河期货

图表 255：库存金额-美国轮船制造业 领先32个月|估值|正相关

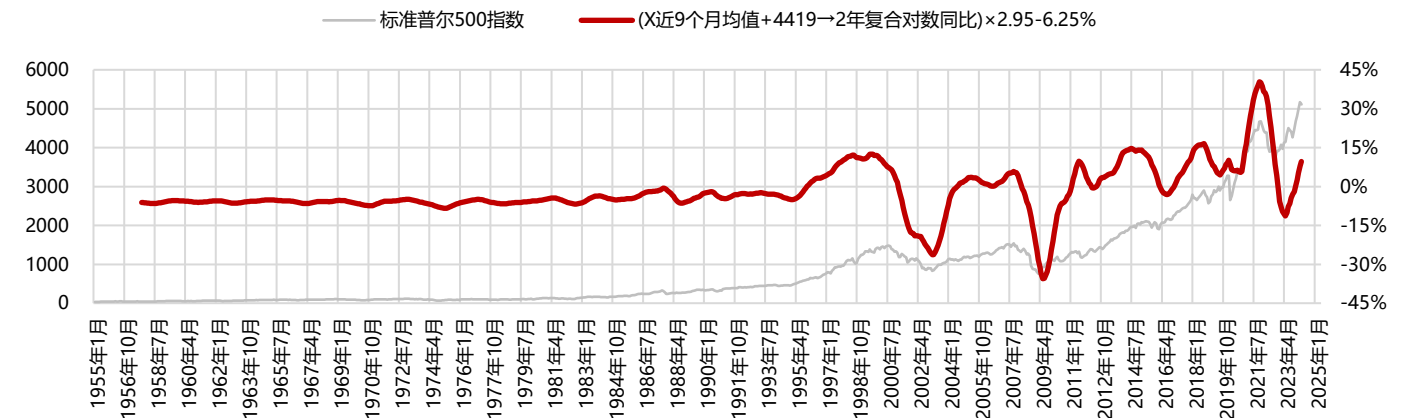


资料来源：美国商务部（人口普查局）·世界银行·上海期货交易所·银河期货

D. 权益市场

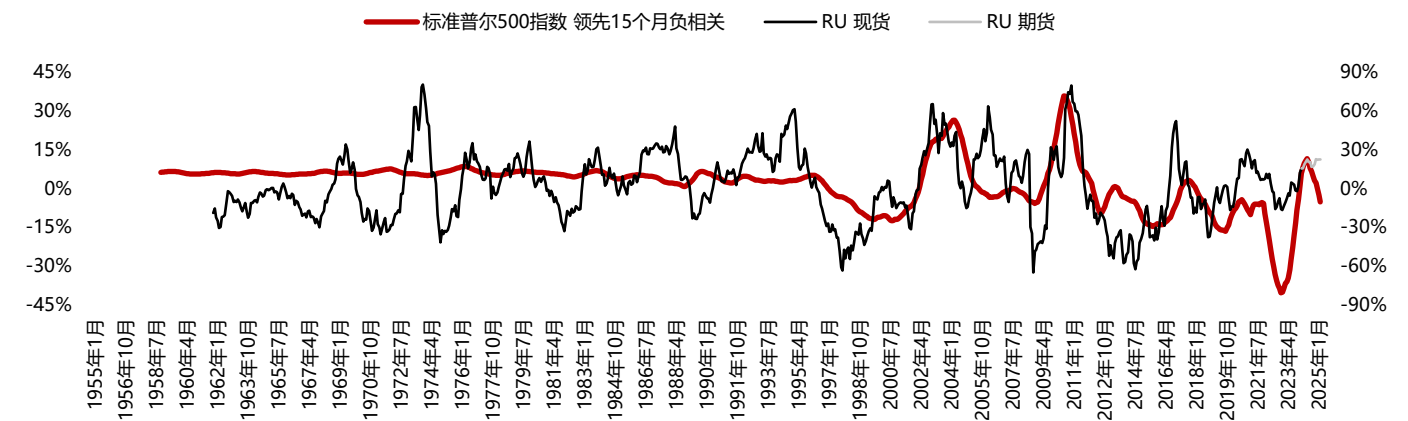
(1) 美国-标准普尔 500

图表 256：价格指数-美国标准普尔500



资料来源：标准普尔公司·银河期货

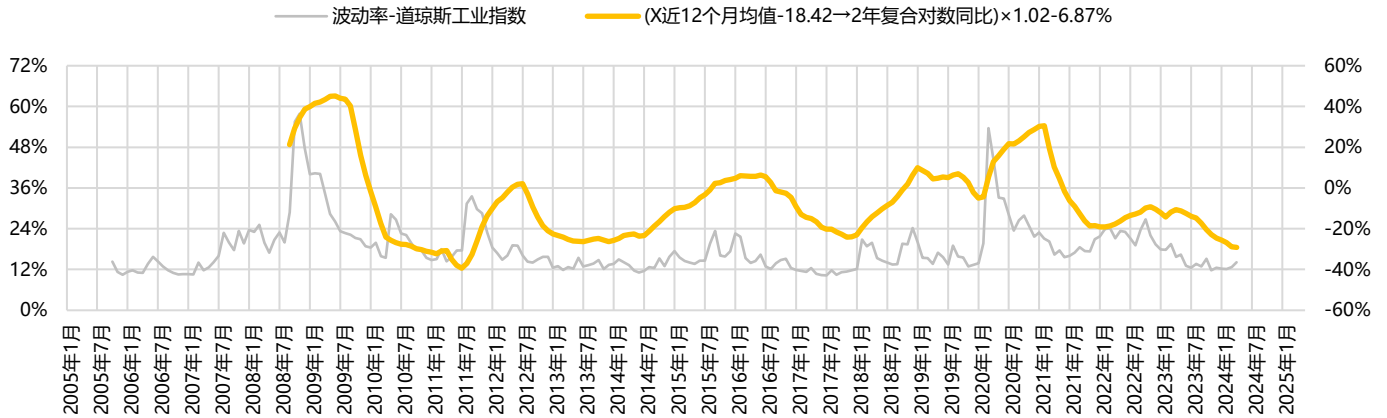
图表 257：标普500 领先15个月|估值|负相关



资料来源：标准普尔公司·上海期货交易所·银河期货

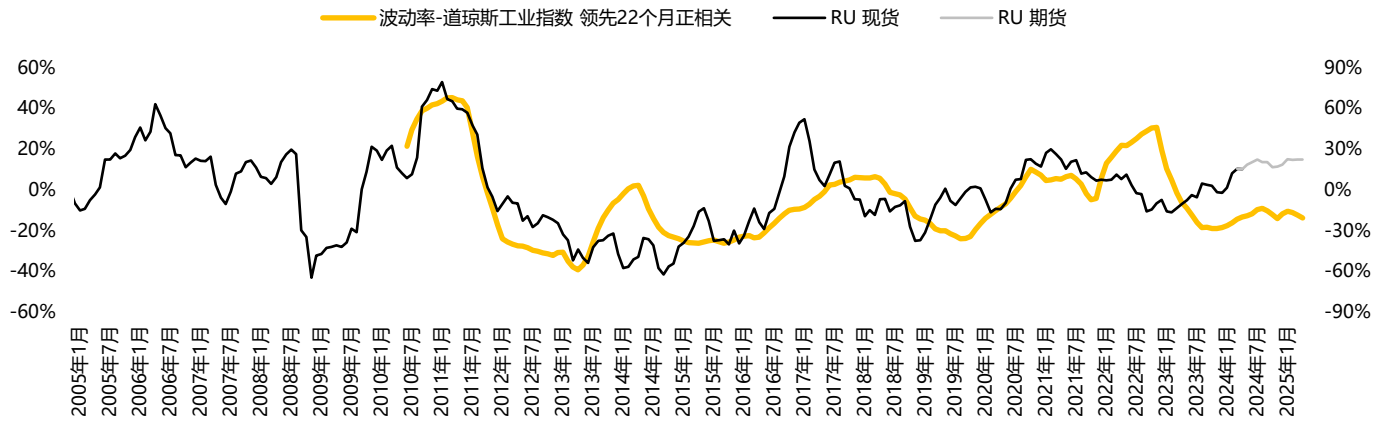
(2) 美国-道琼斯工业指数波动率

图表 258：波动率-道琼斯工业指数



资料来源：芝加哥期权交易所·银河期货

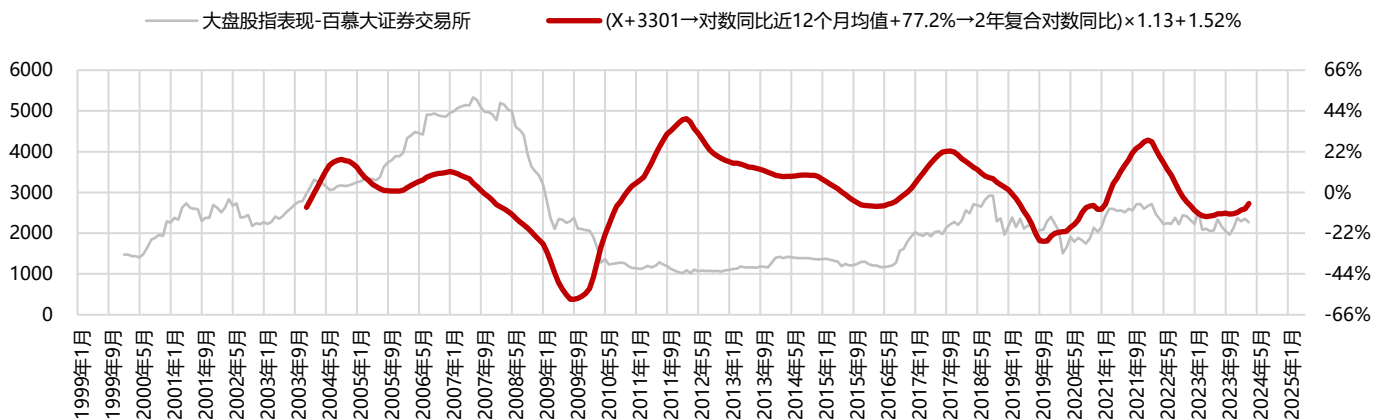
图表 259：波动率-道琼斯工业指数 领先22个月|估值|正相关



资料来源：芝加哥期权交易所·上海期货交易所·银河期货

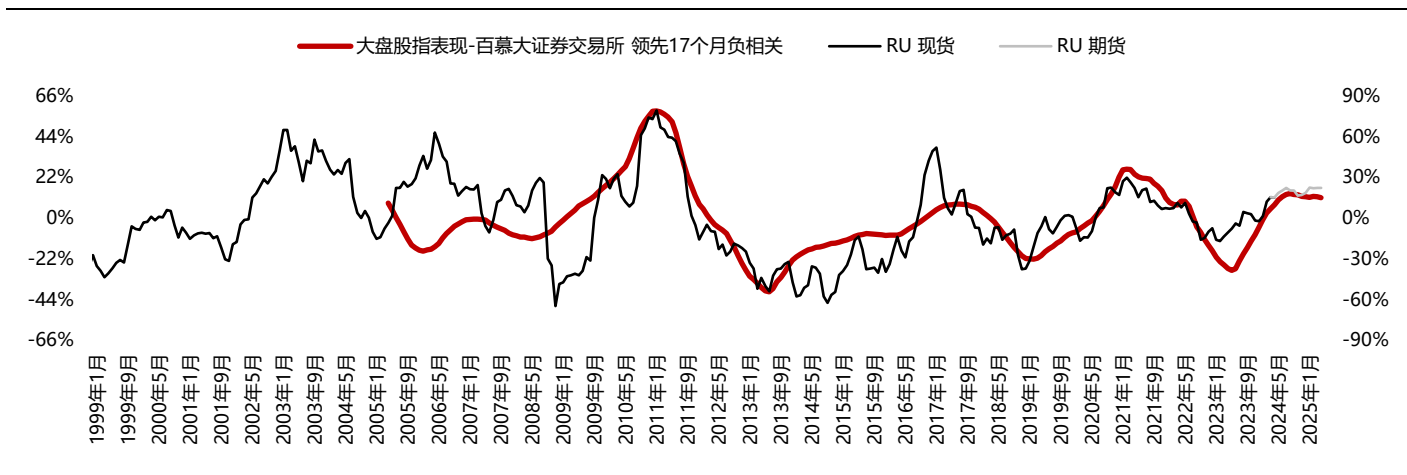
(3) 英国

图表 260：大盘股指表现-百慕大证券交易所



资料来源：世界交易所联合会·银河期货

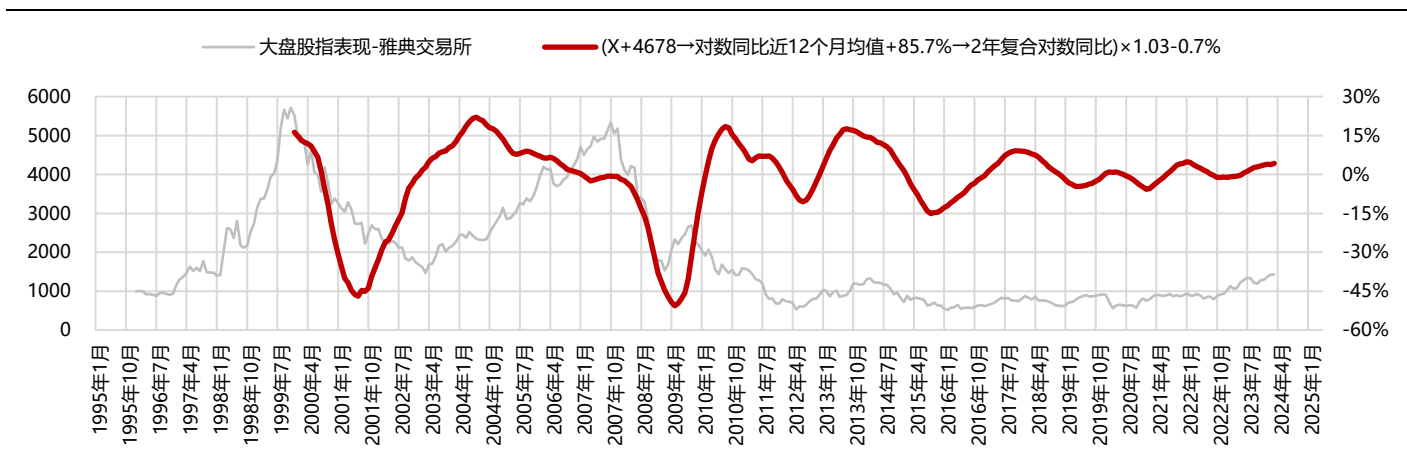
图表 261：大盘股指表现-百慕大证券交易所 领先17个月|驱动|负相关



资料来源：世界交易所联合会 · 上海期货交易所 · 银河期货

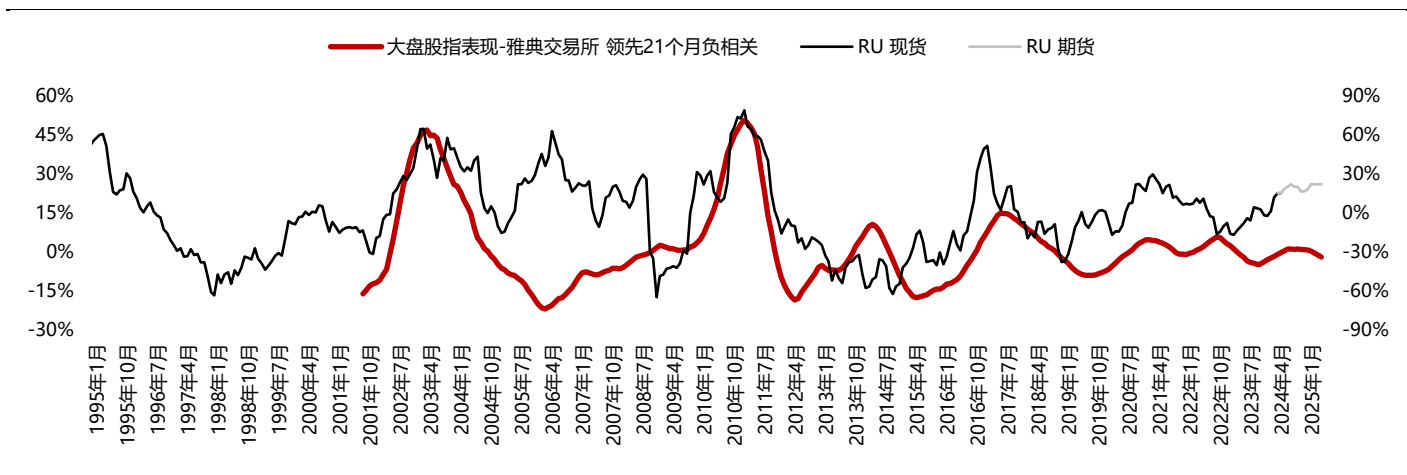
(4) 希腊

图表 262：大盘股指表现-雅典交易所



资料来源：世界交易所联合会 · 银河期货

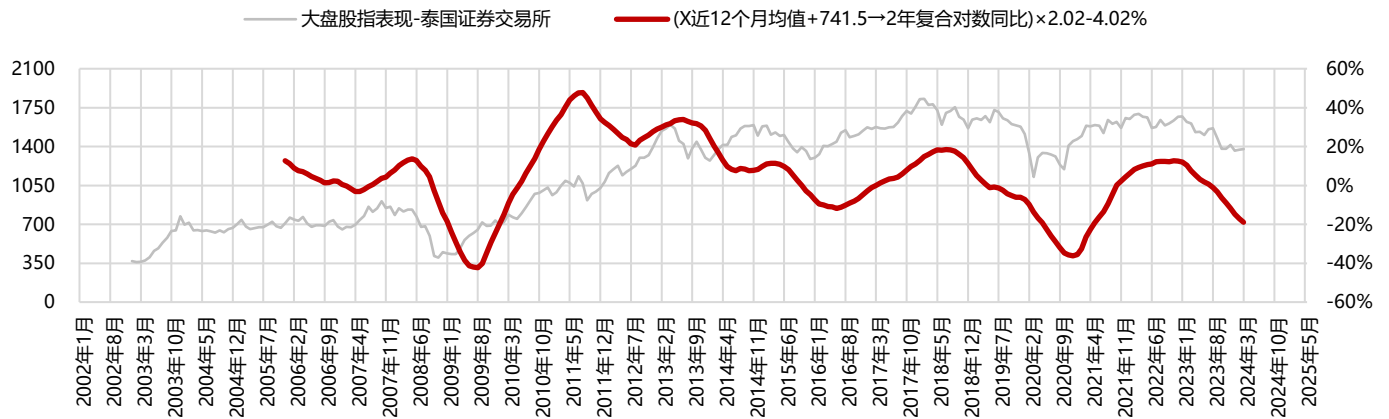
图表 263：大盘股指表现-雅典交易所 M+领先21个月|驱动|负相关



资料来源：世界交易所联合会 · 上海期货交易所 · 银河期货

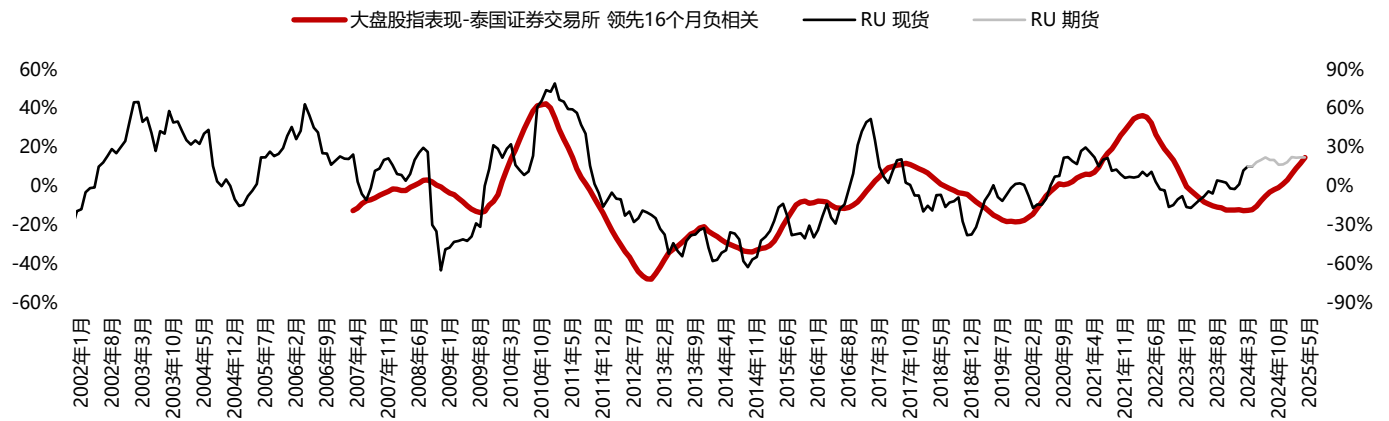
(5) 泰国

图表 264：大盘股指表现-泰国证券交易所



资料来源：世界交易所联合会 · 银河期货

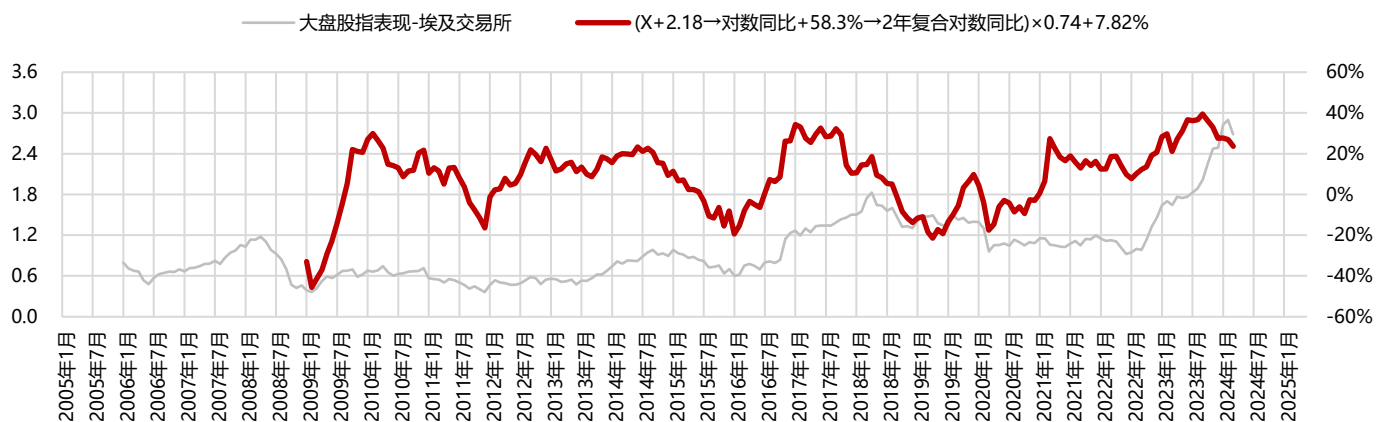
图表 265：大盘股指表现-泰国证券交易所 领先16个月|股指|负相关



资料来源：世界交易所联合会 · 上海期货交易所 · 银河期货

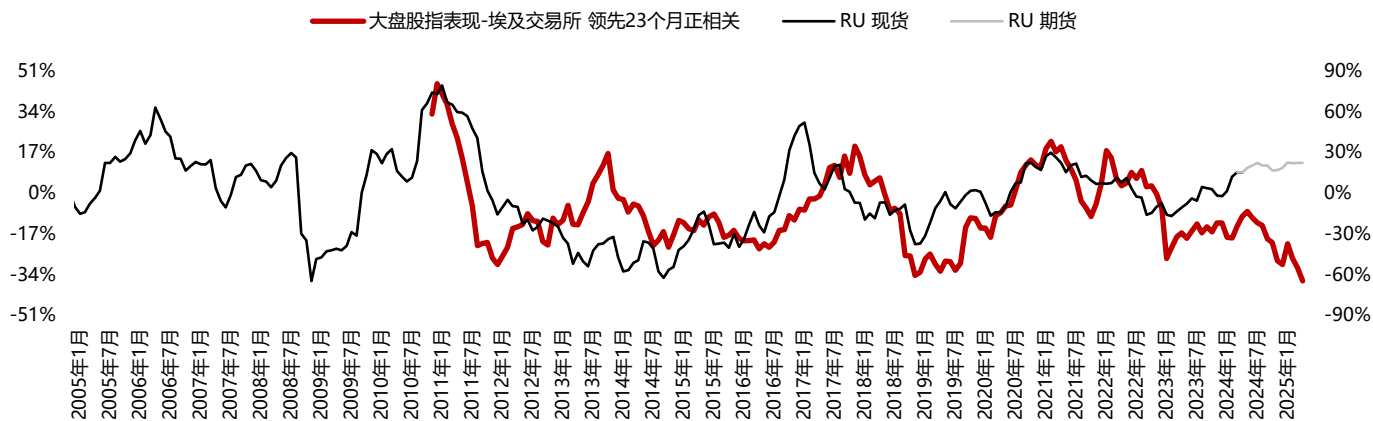
(6) 埃及

图表 266：大盘估值表现-埃及交易所 (万点)



资料来源：世界交易所联合会 · 银河期货

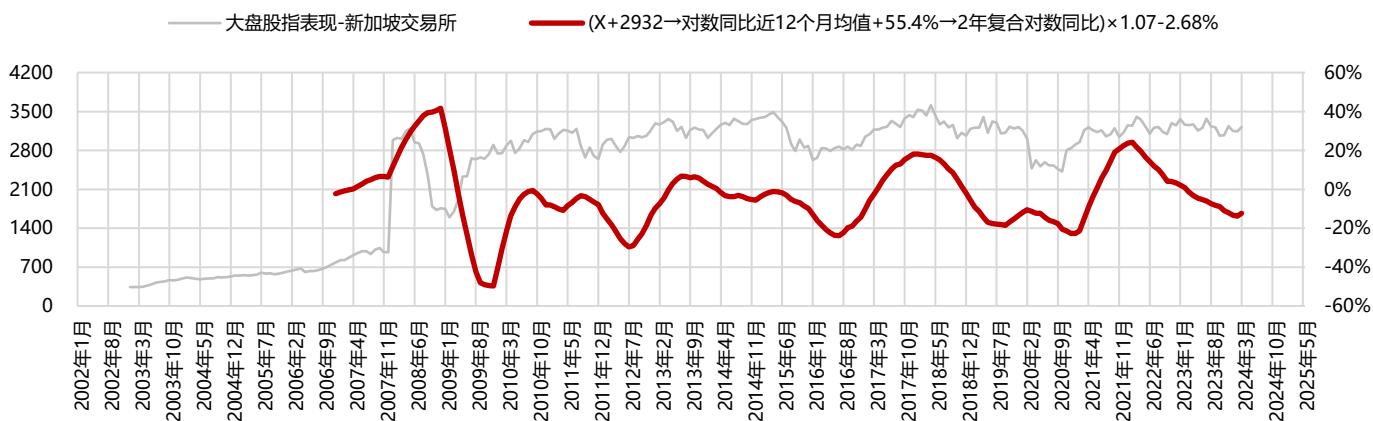
图表 267：大盘估值表现-埃及交易所 领先23个月|驱动|相关



资料来源：世界交易所联合会·上海期货交易所·银河期货

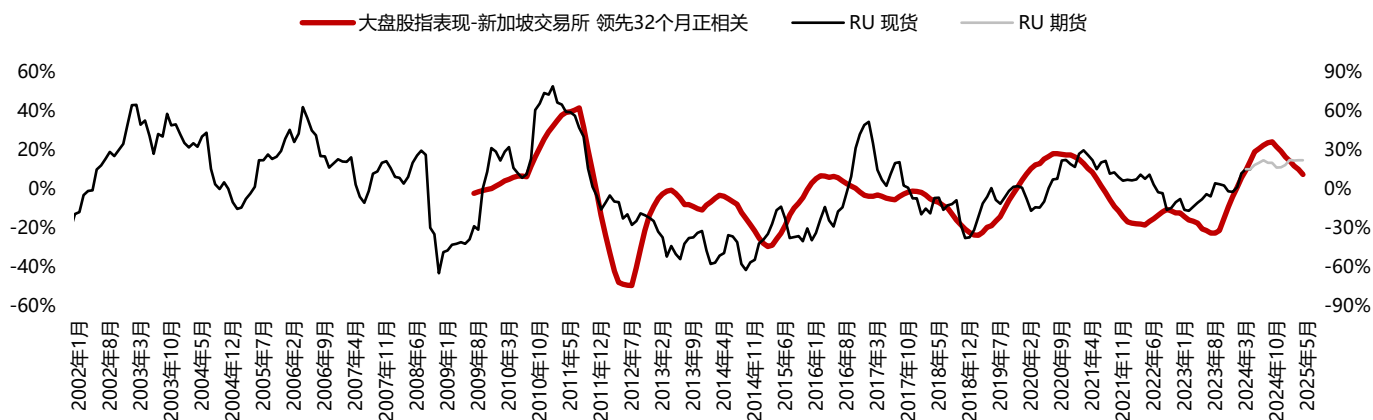
(7) 新加坡

图表 268：大盘股指表现-新加坡交易所



资料来源：世界交易所联合会·银河期货

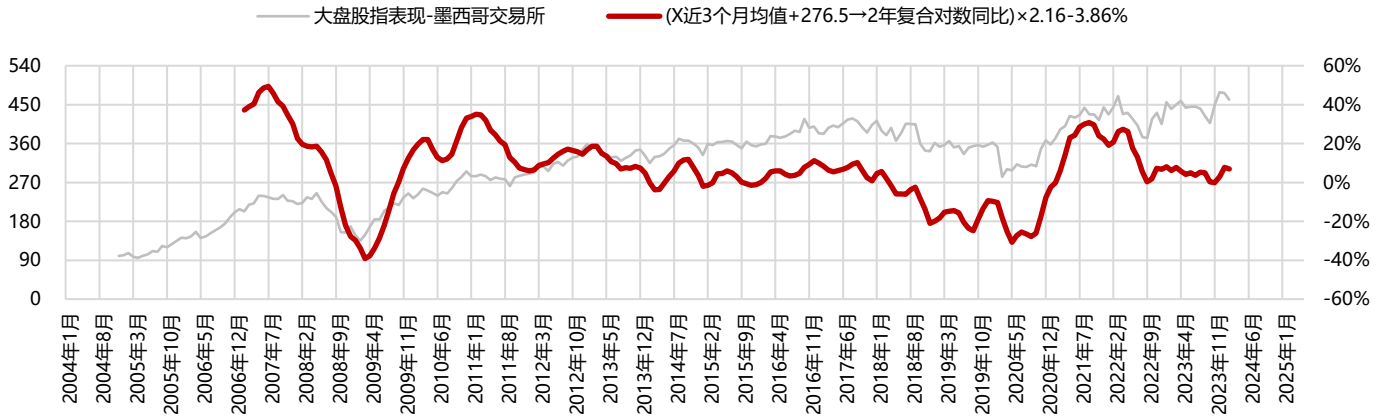
图表 269：大盘股指表现-新加坡交易所 领先32个月|驱动|正相关



资料来源：世界交易所联合会·上海期货交易所·银河期货

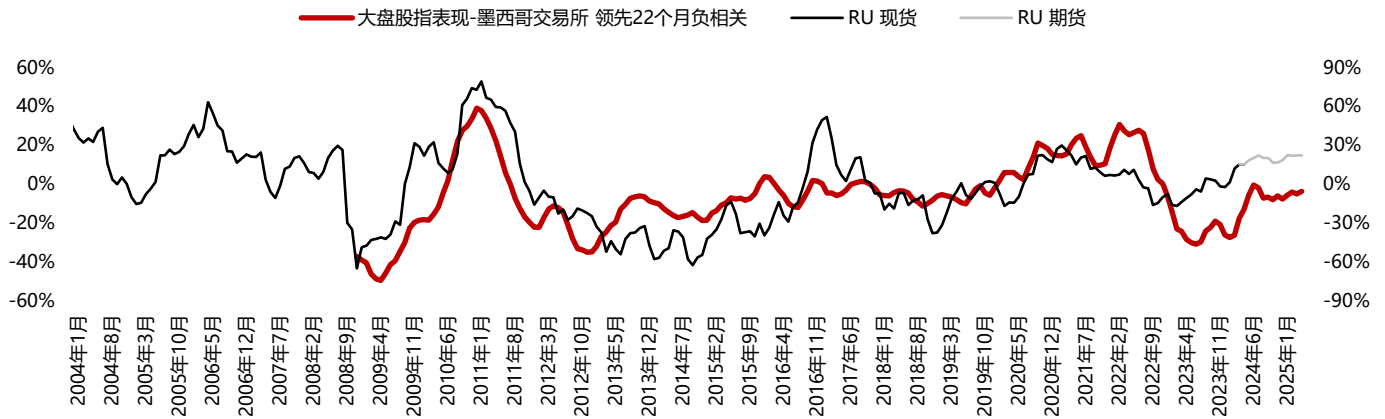
(8) 墨西哥

图表 270: 大盘股指表现-墨西哥交易所



资料来源: 世界交易所联合会 · 银河期货

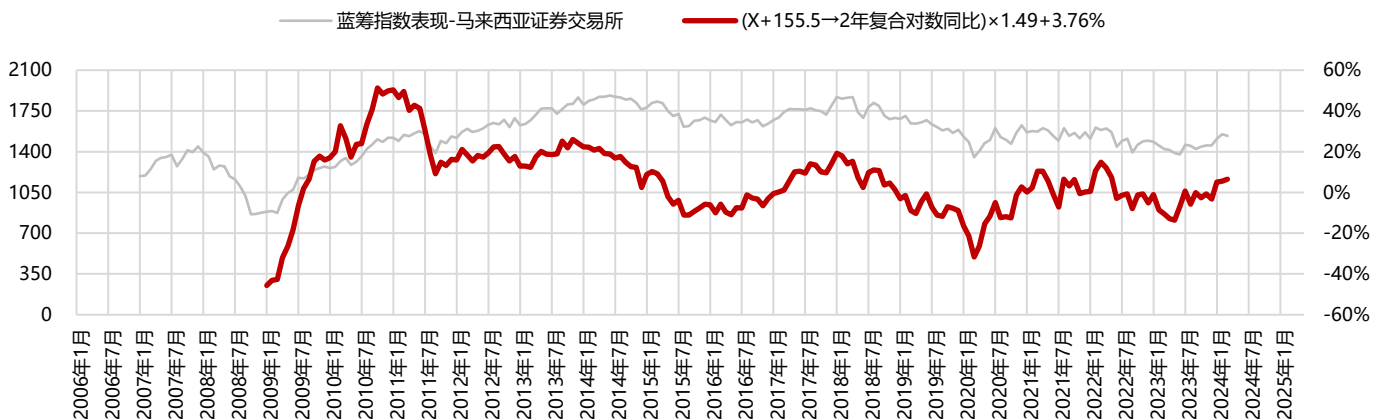
图表 271: 大盘股指表现-墨西哥交易所 领先22个月|估值|负相关



资料来源: 世界交易所联合会 · 上海期货交易所 · 银河期货

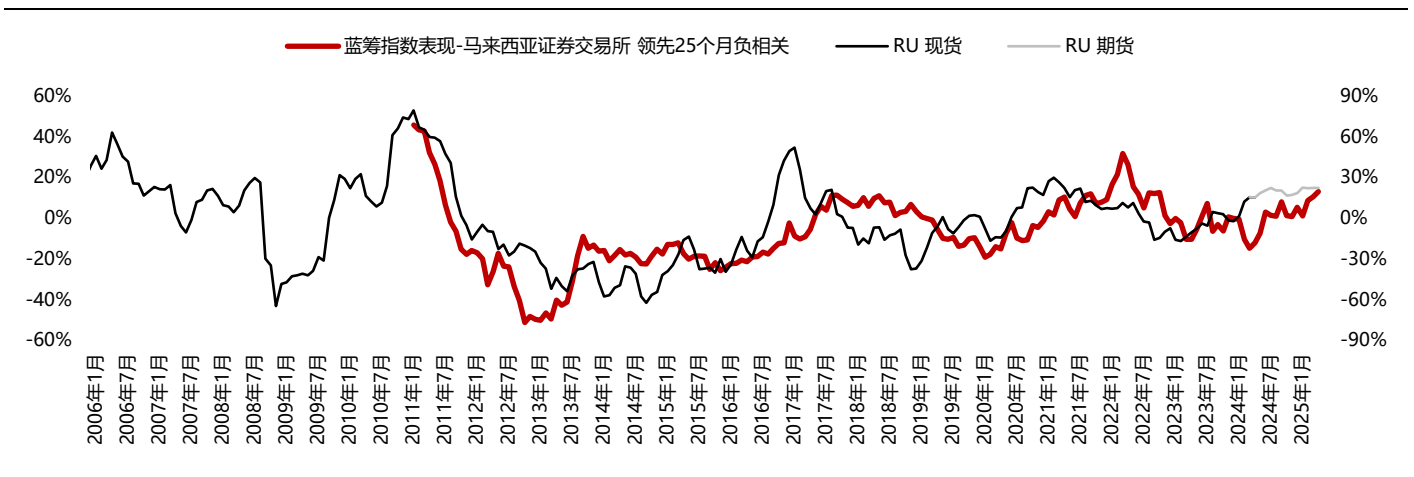
(9) 马来西亚

图表 272: 蓝筹指数表现-马来西亚证券交易所



资料来源: 世界交易所联合会 · 银河期货

图表 273：蓝筹指数表现-马来西亚证券交易所 领先25个月|估值|负相关

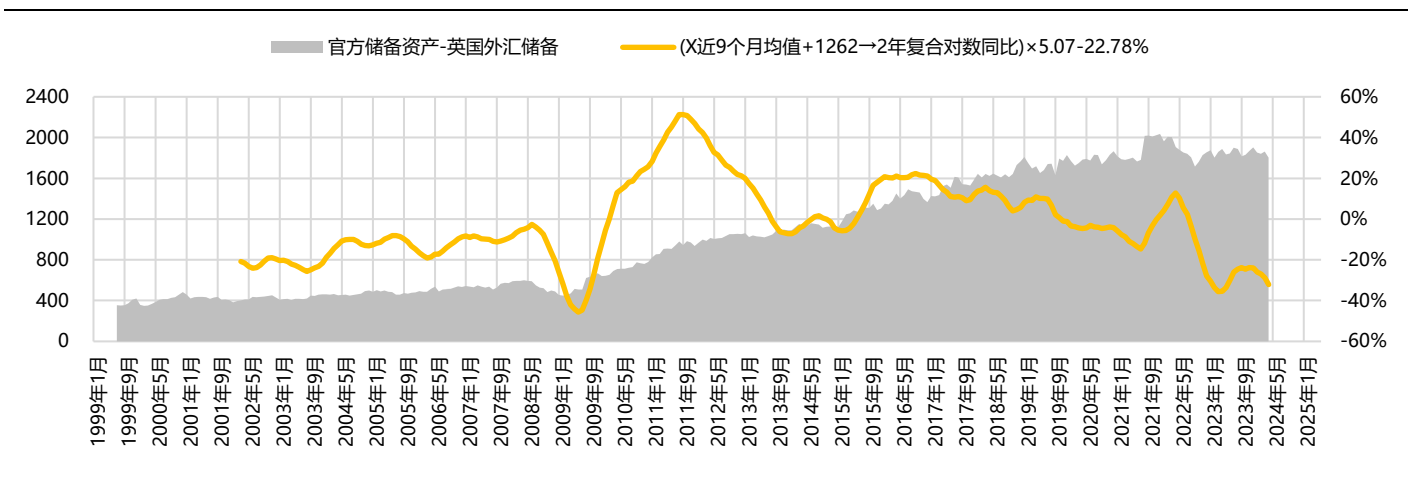


资料来源：世界交易所联合会·世界银行·上海期货交易所·银河期货

E. 官方储备资产

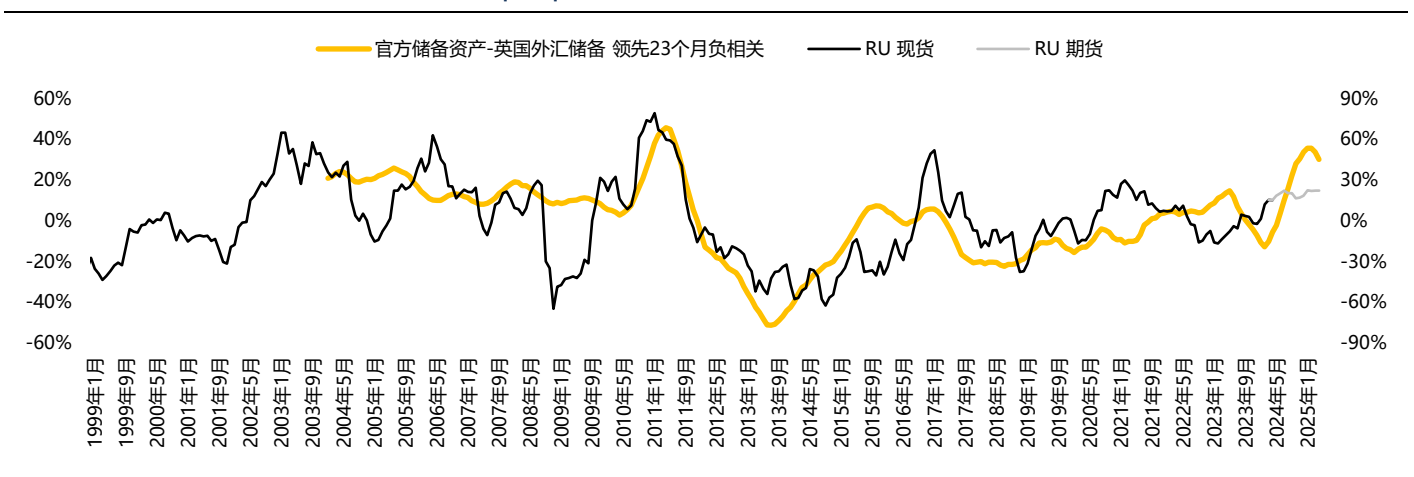
(1) 英国-外汇储备

图表 274：官方储备资产-英国外汇储备（亿美元）



资料来源：英国央行·银河期货

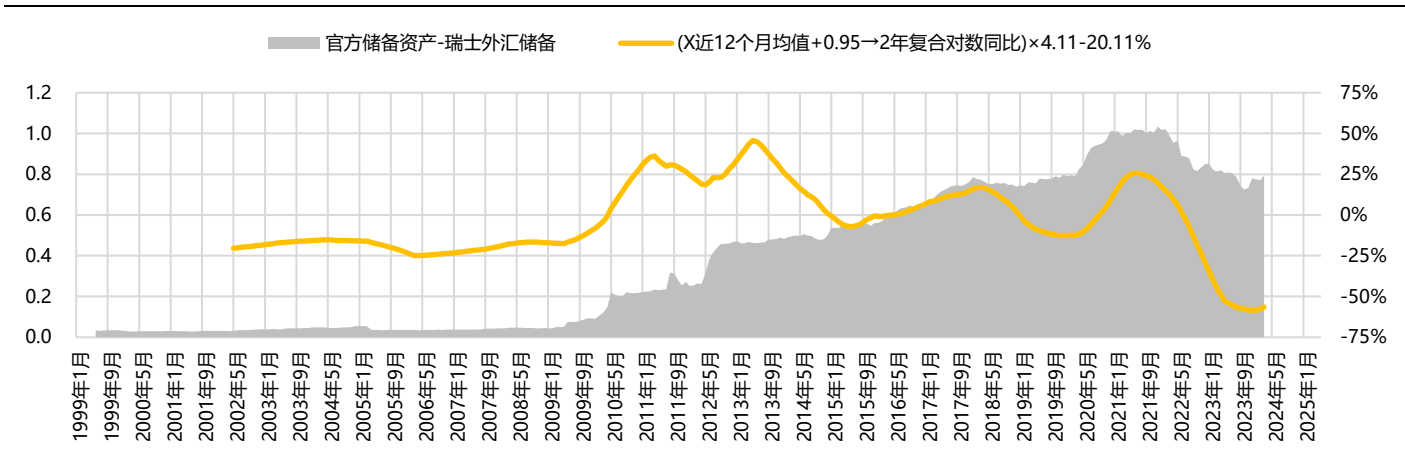
图表 275：官方储备资产-英国外汇储备 领先23个月|估值|负相关



资料来源：英国央行·上海期货交易所·银河期货

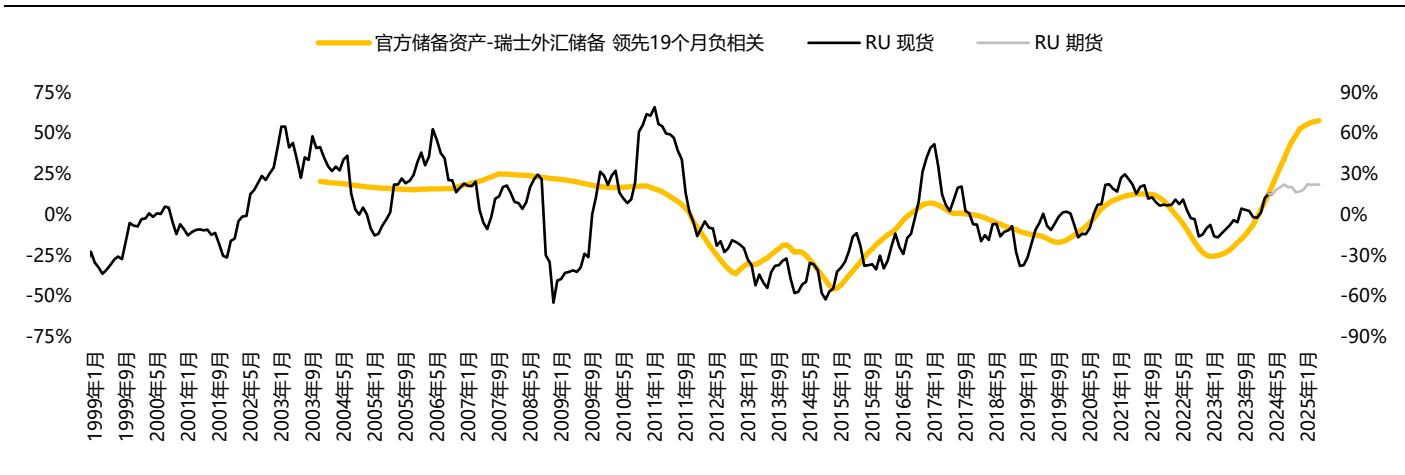
(2) 瑞士-外汇储备

图表 276：官方储备资产-瑞士外汇储备（万亿美元）



资料来源：瑞士央行·银河期货

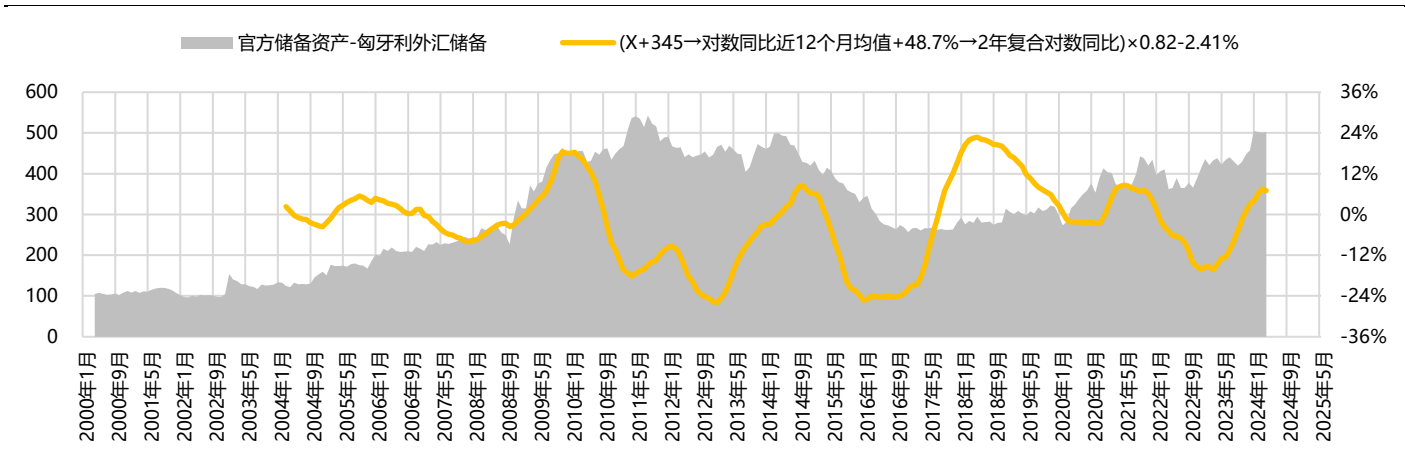
图表 277：官方储备资产-瑞士外汇储备 领先19个月|估值|负相关



资料来源：瑞士央行·上海期货交易所·银河期货

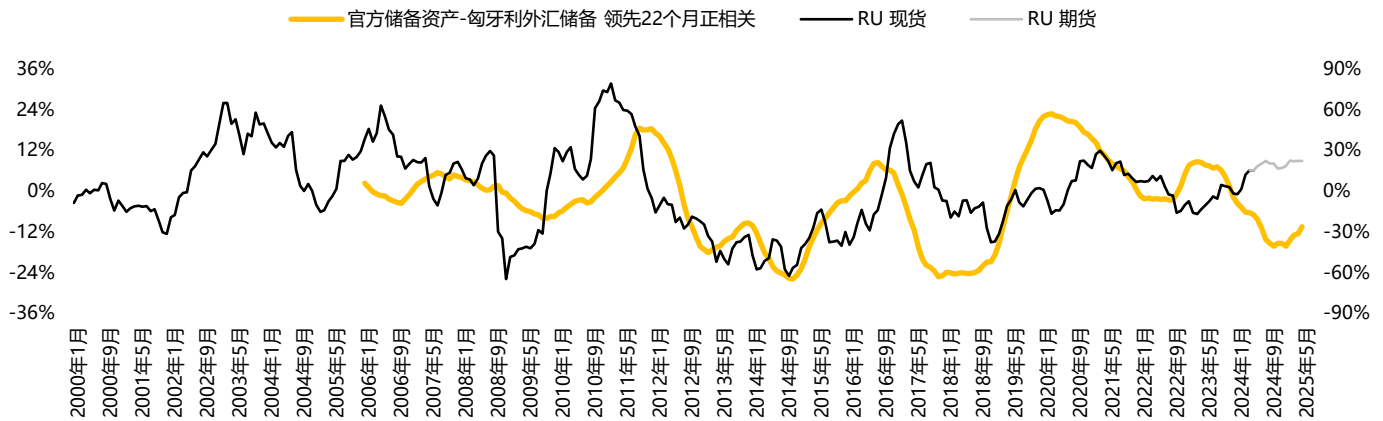
(3) 匈牙利-外汇储备

图表 278：官方储备资产-匈牙利外汇储备（亿美元）



资料来源：国际货币基金组织·银河期货

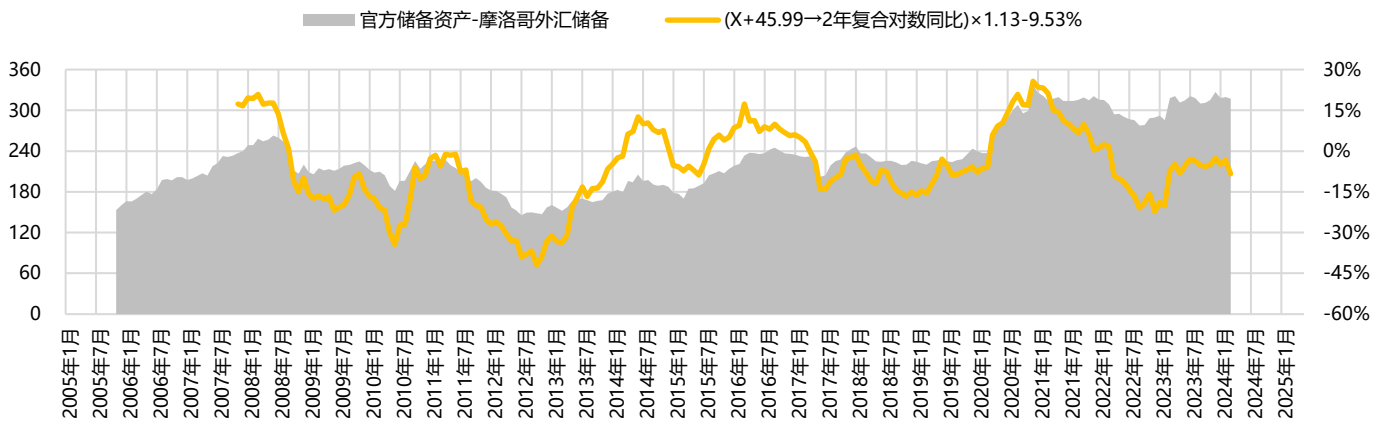
图表 279：官方储备资产-匈牙利外汇储备 领先22个月|驱动|正相关



资料来源：国际货币基金组织·上海期货交易所·银河期货

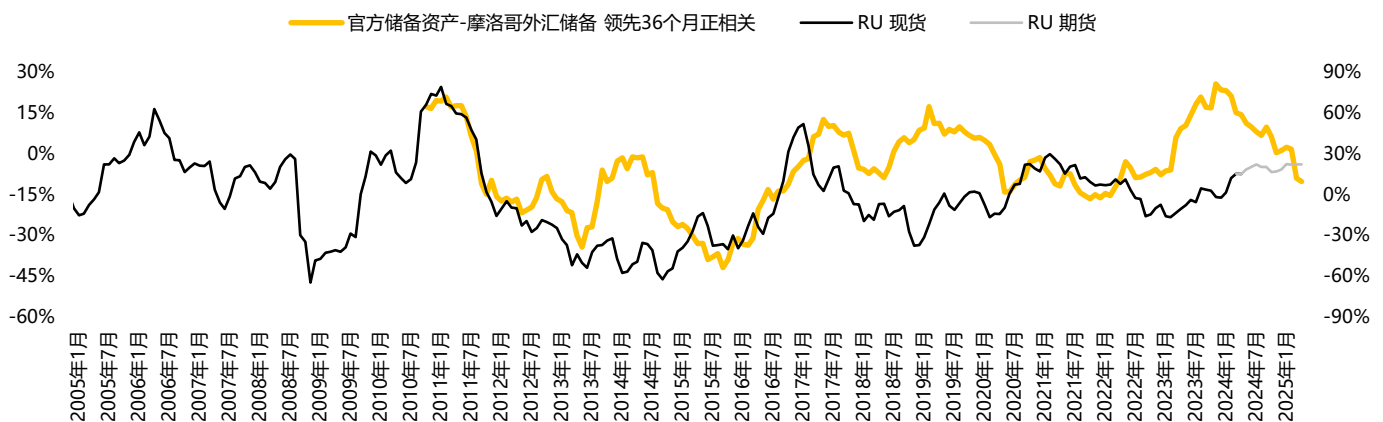
(4) 摩洛哥-外汇储备

图表 280：官方储备资产-摩洛哥外汇储备（亿美元）



资料来源：国际货币基金组织·银河期货

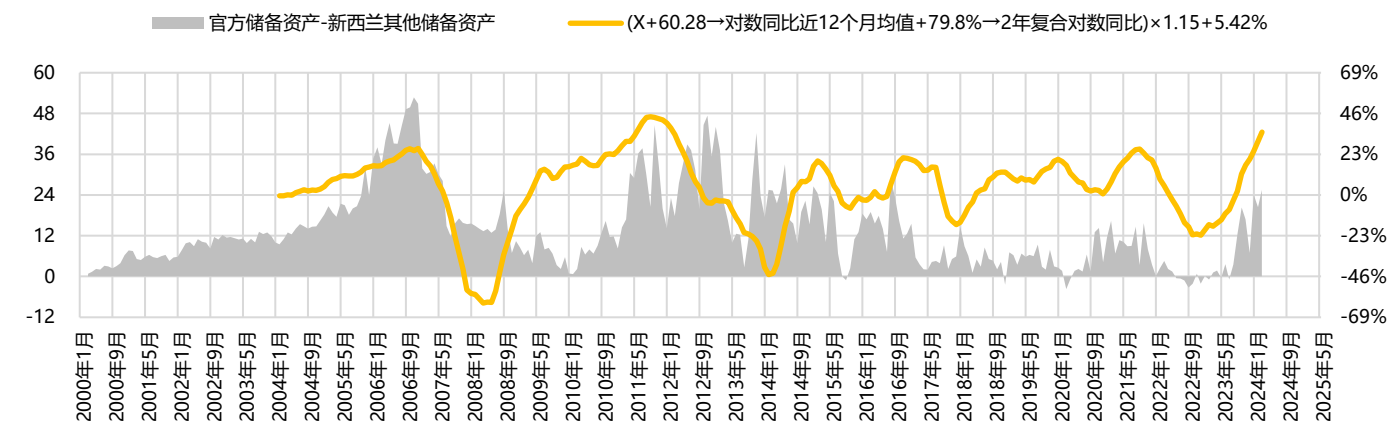
图表 281：工业生产指数-日本制造业 领先36个月|估值|正相关



资料来源：国际货币基金组织·上海期货交易所·银河期货

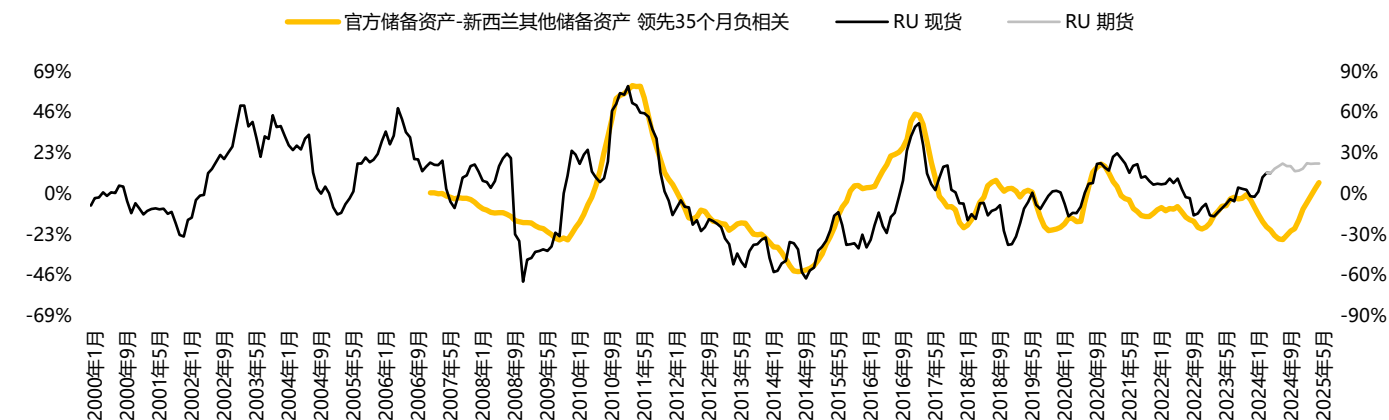
(5) 新西兰-其他储备资产

图表 282：官方储备资产-新西兰其他储备资产（亿美元）



资料来源：国际货币基金组织·银河期货

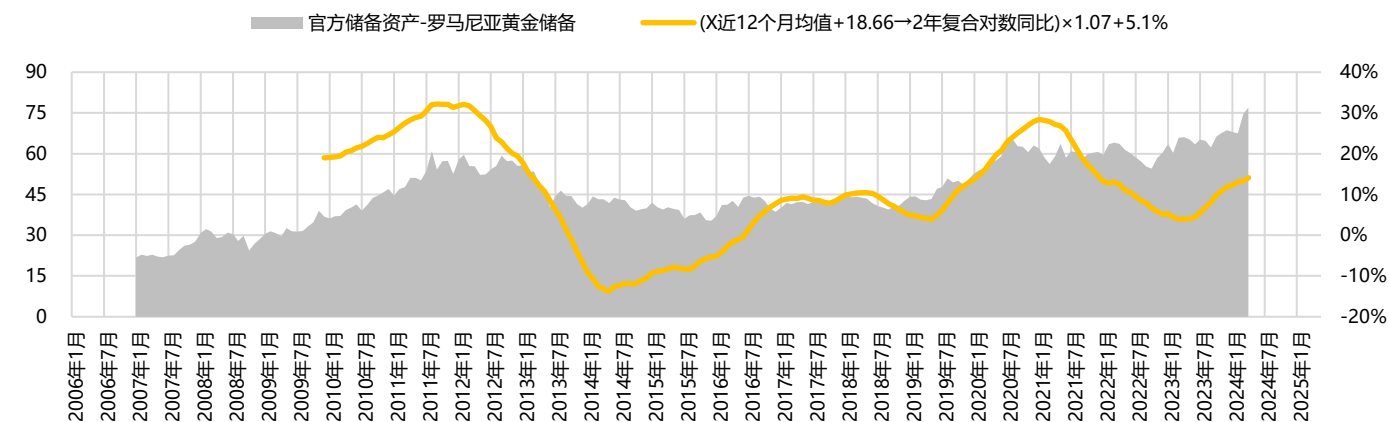
图表 283：官方储备资产-新西兰其他储备资产 领先35个月|驱动|负相关



资料来源：国际货币基金组织·上海期货交易所·银河期货

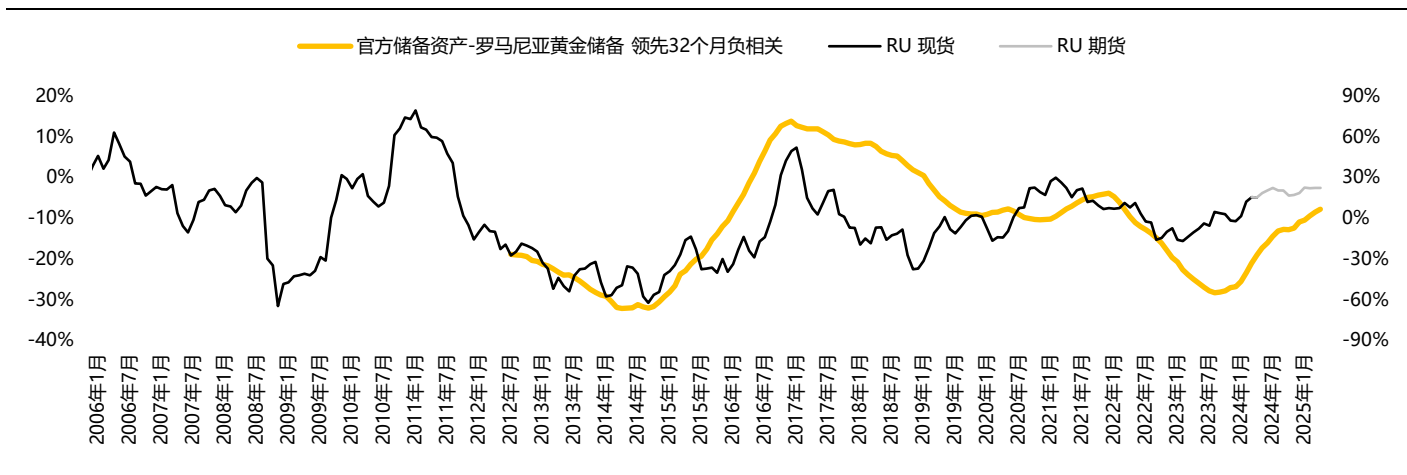
(6) 罗马尼亚-黄金储备

图表 284：官方储备资产-罗马尼亚黄金储备（亿美元）



资料来源：国际货币基金组织·银河期货

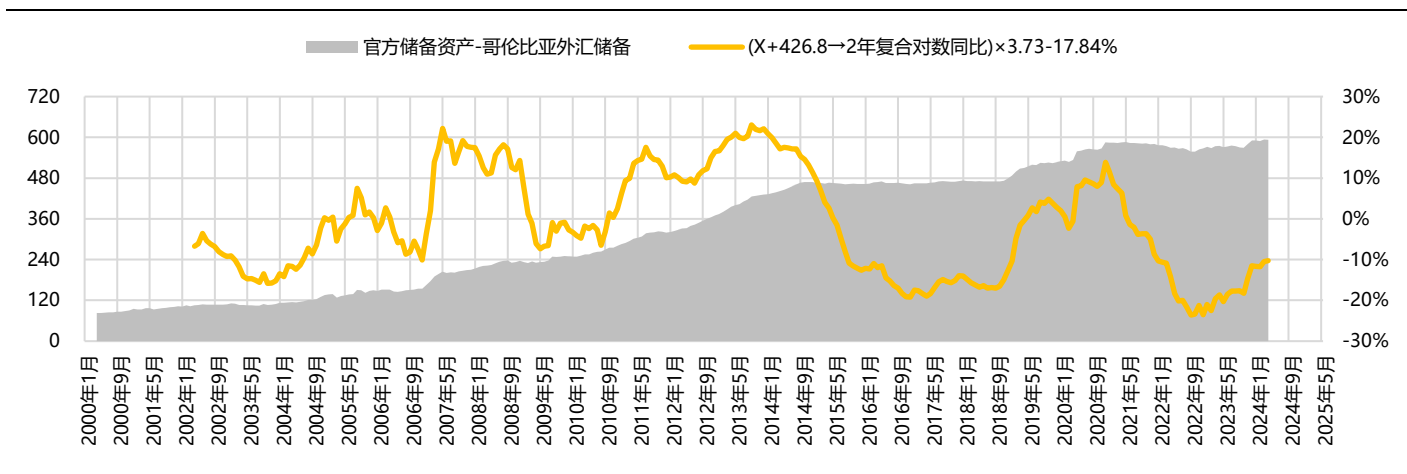
图表 285：官方储备资产-罗马尼亚黄金储备 领先33个月|估值|负相关



资料来源：国际货币基金组织 · 上海期货交易所 · 银河期货

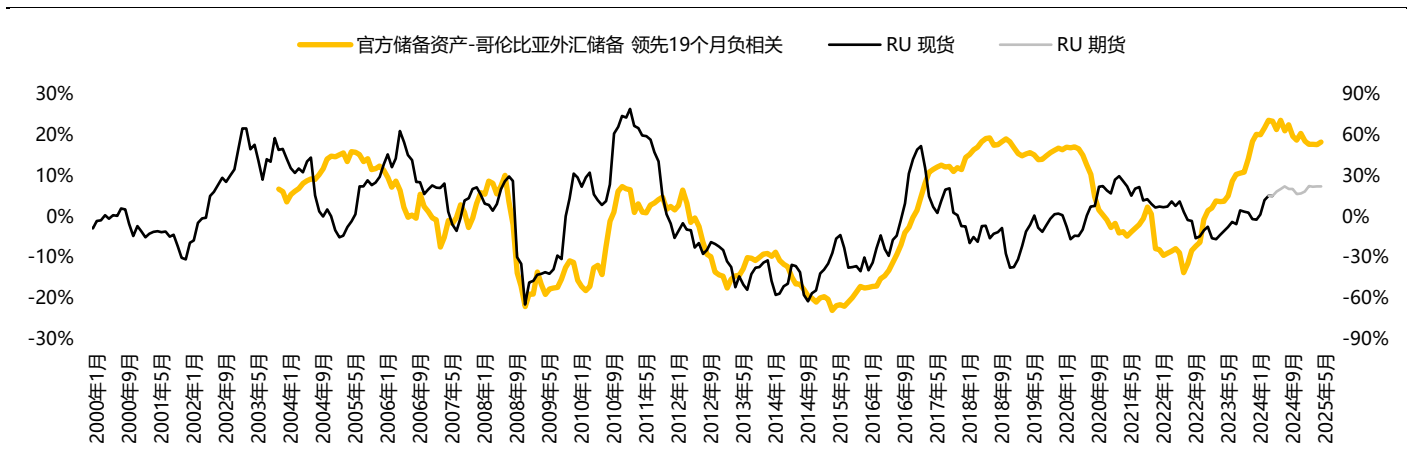
(7) 哥伦比亚-外汇储备

图表 286：官方储备资产-哥伦比亚外汇储备 (亿美元)



资料来源：国际货币基金组织 · 银河期货

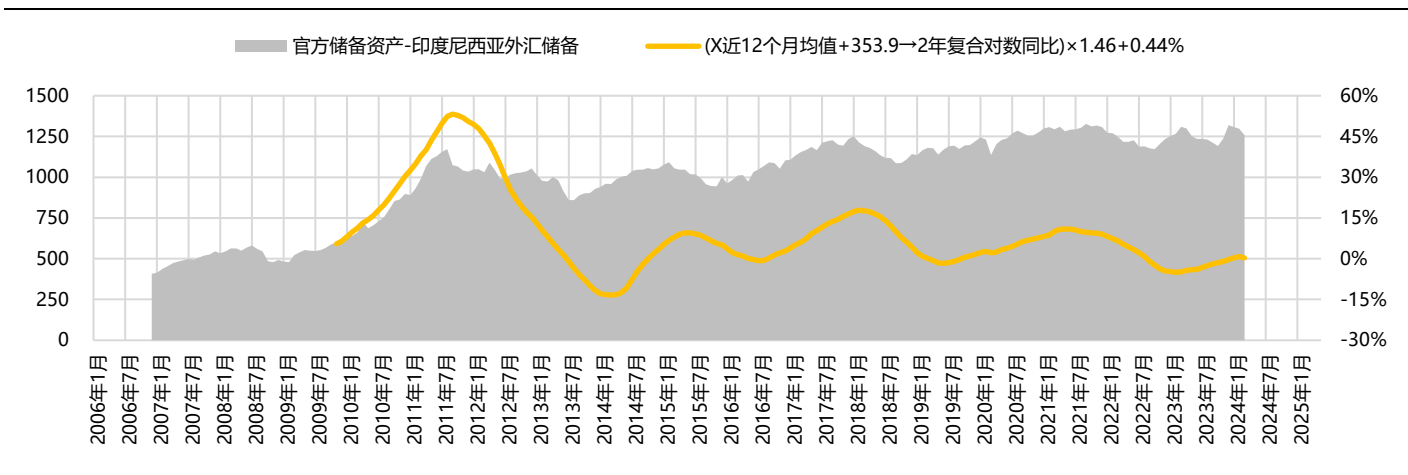
图表 287：官方储备资产-哥伦比亚外汇储备 领先19个月|估值|负相关



资料来源：国际货币基金组织 · 上海期货交易所 · 银河期货

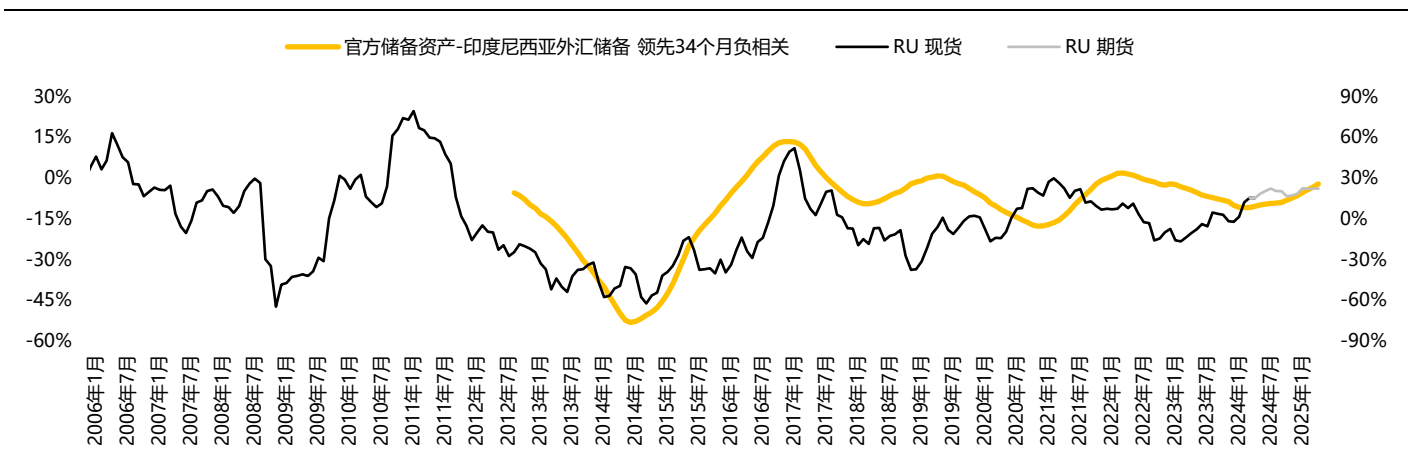
(8) 印度尼西亚-外汇储备

图表 288：官方储备资产-印度尼西亚外汇储备（亿美元）



资料来源：国际货币基金组织·银河期货

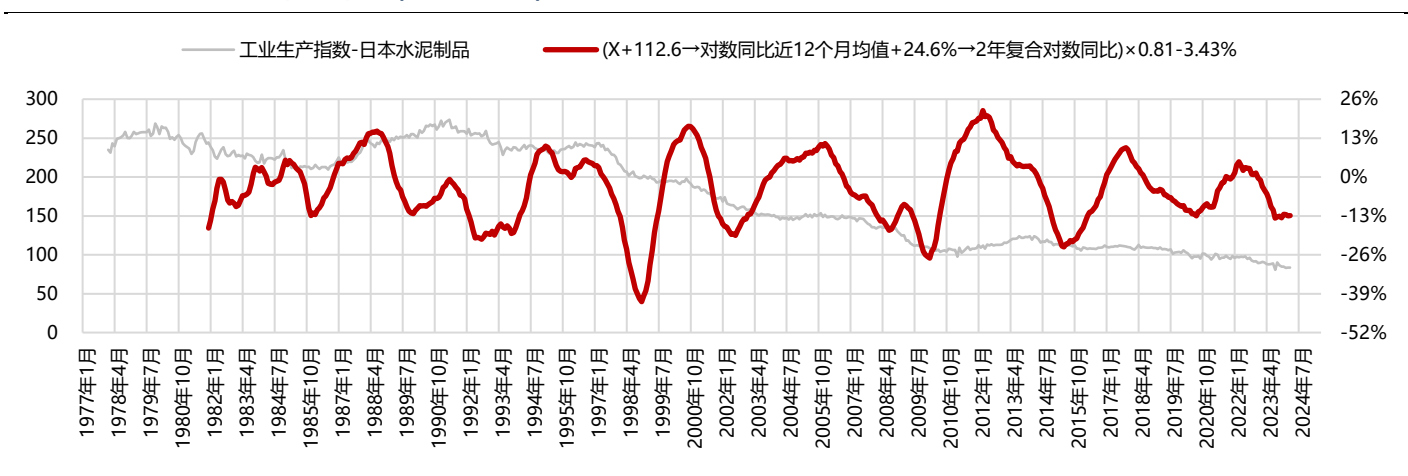
图表 289：官方储备资产-印度尼西亚外汇储备 领先34个月|估值|负相关



资料来源：国际货币基金组织·上海期货交易所·银河期货

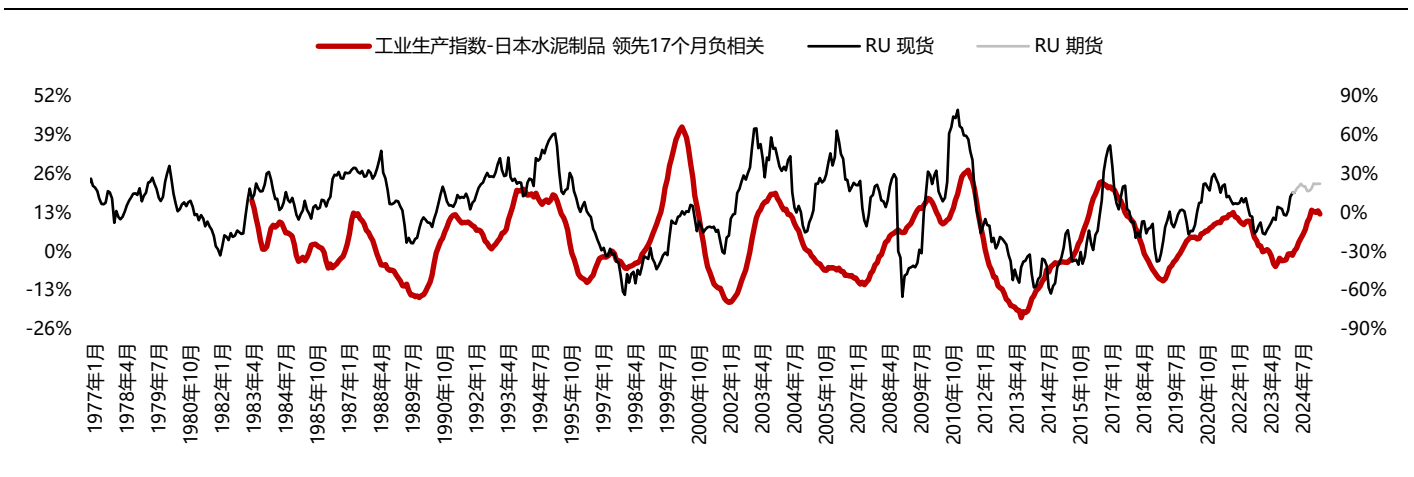
F. 日本水泥制品生产指数

图表 290：工业生产指数-日本水泥制品（2015年=100）



资料来源：日本经济产业省·银河期货

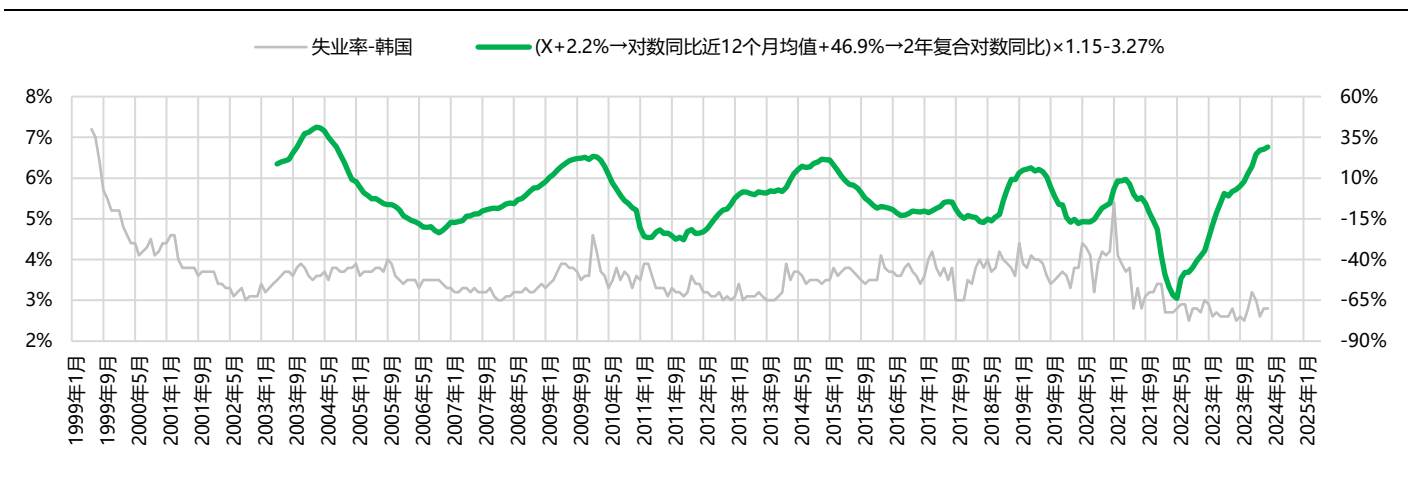
图表 291：工业生产指数-日本水泥制品 领先17个月|驱动|负相关



资料来源：日本经济产业省·上海期货交易所·银河期货

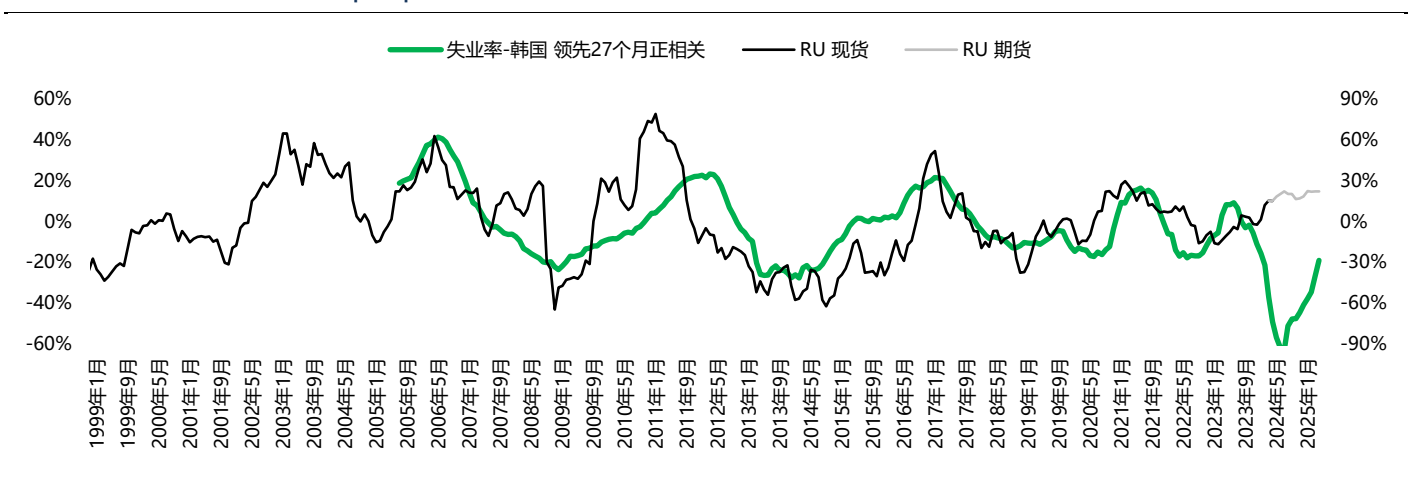
G. 失业率-韩国

图表 292：失业率-韩国



资料来源：银河期货

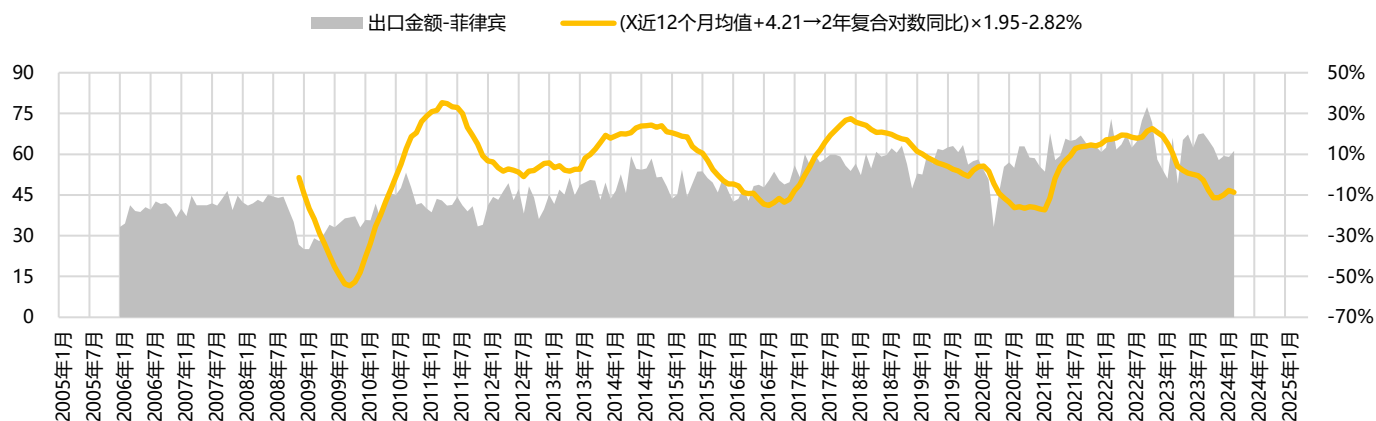
图表 293：失业率-韩国 领先26个月|驱动|正相关



资料来源：上海期货交易所·银河期货

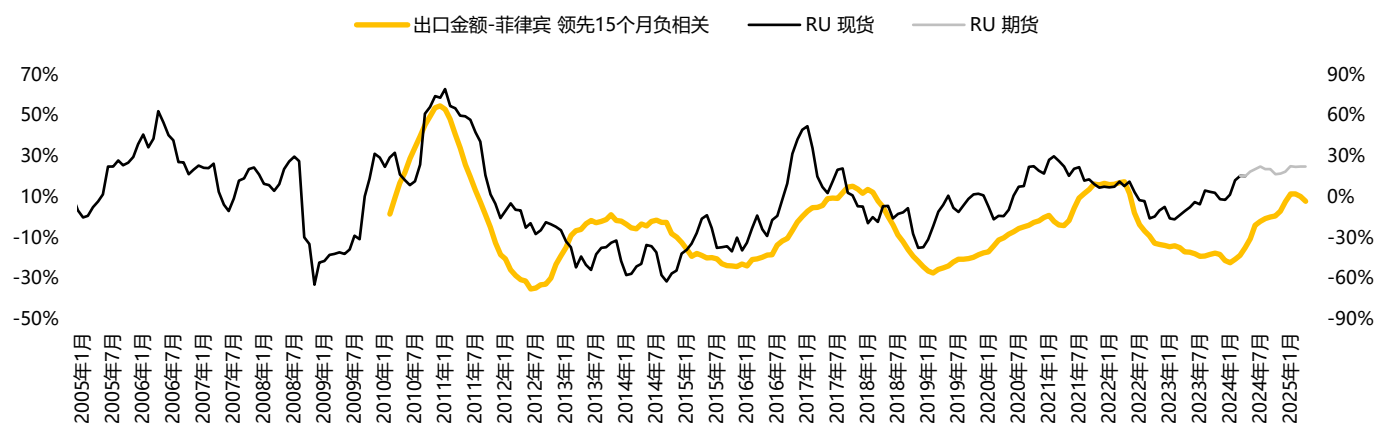
H. 菲律宾进出口金额

图表 294: 出口金额-菲律宾 (亿美元)



资料来源: 菲律宾统计局 · 银河期货

图表 295: 出口总额-菲律宾 领先15个月|估值|负相关

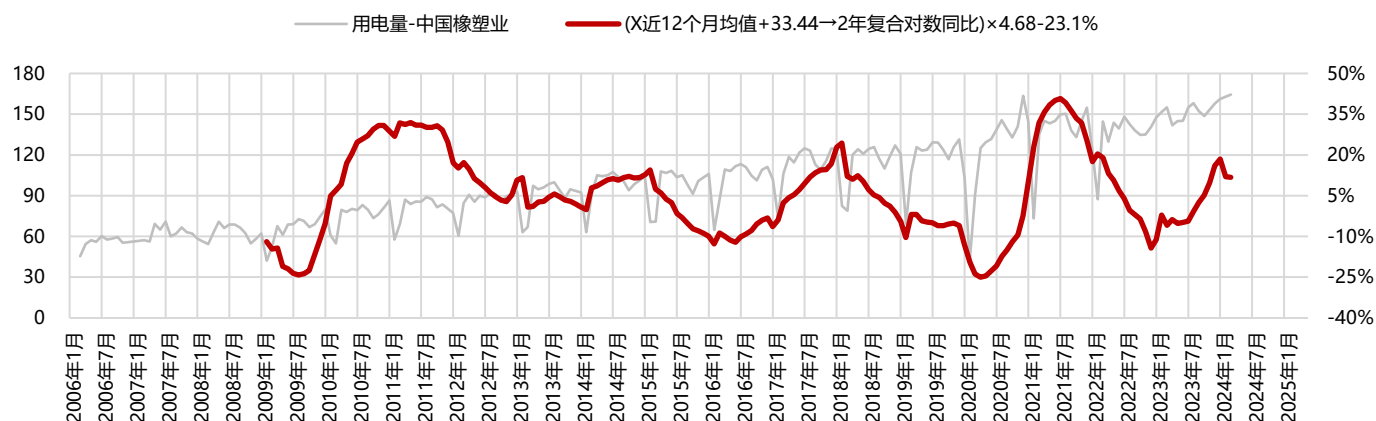


资料来源: 菲律宾统计局 · 上海期货交易所 · 银河期货

2、国内数据

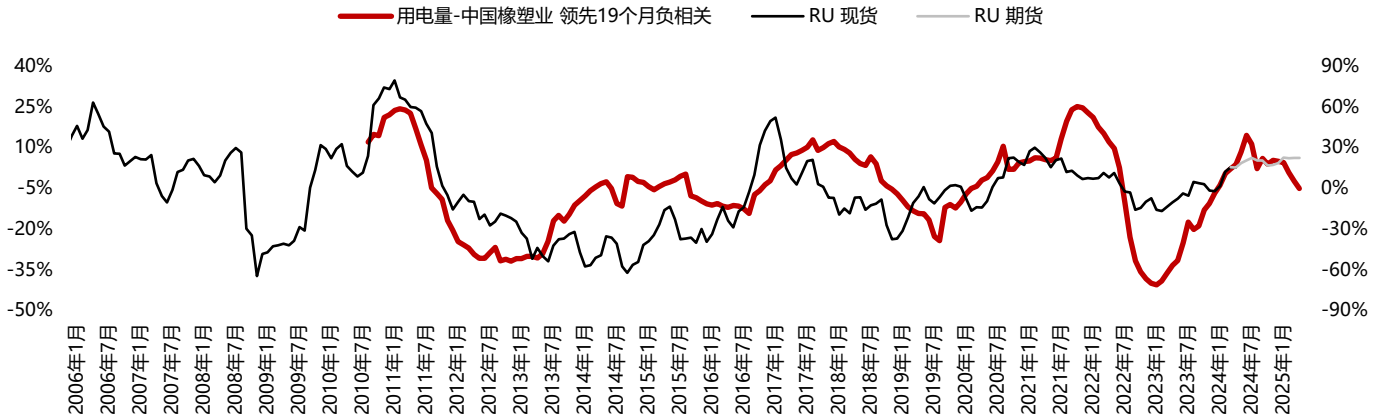
A. 生产-橡塑业用电量

图表 296: 用电量-中国橡塑业 (亿千瓦时)



资料来源: 银河期货

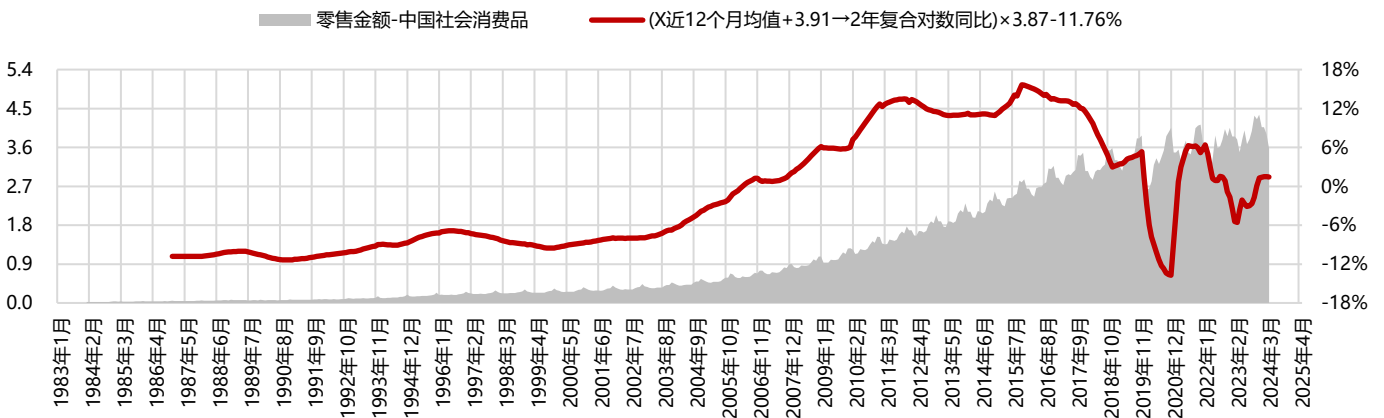
图表 297: 用电量-中国橡塑业 领先19个月|估值|负相关



资料来源: · 上海期货交易所 · 银河期货

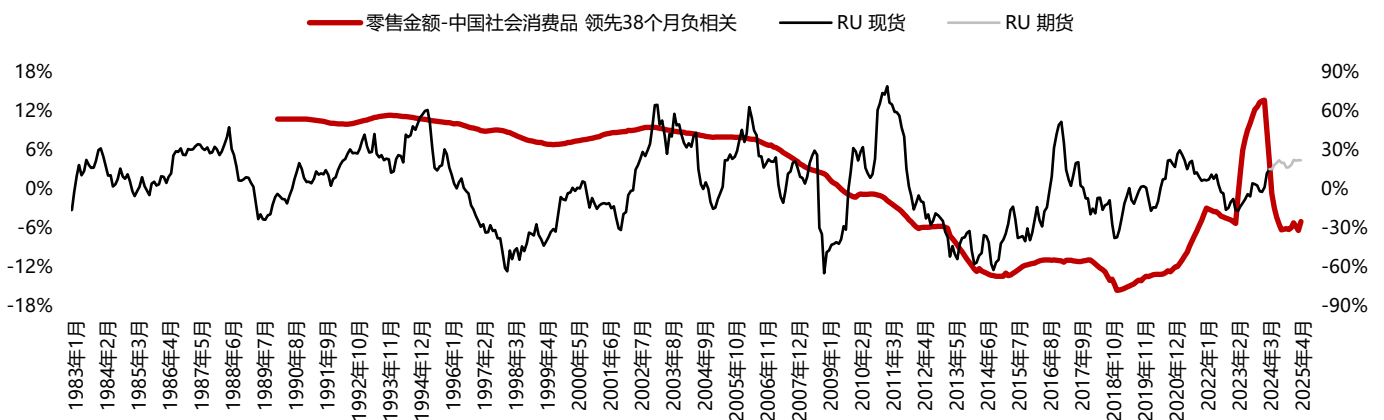
B. 消费-社会消费品

图表 298: 零售金额-中国社会消费品 (亿元)



资料来源: 国家统计局 · 银河期货

图表 299: 零售金额-中国社会消费品 领先38个月|估值|负相关



资料来源: 国家统计局 · 上海期货交易所 · 银河期货

C. 行业市净率

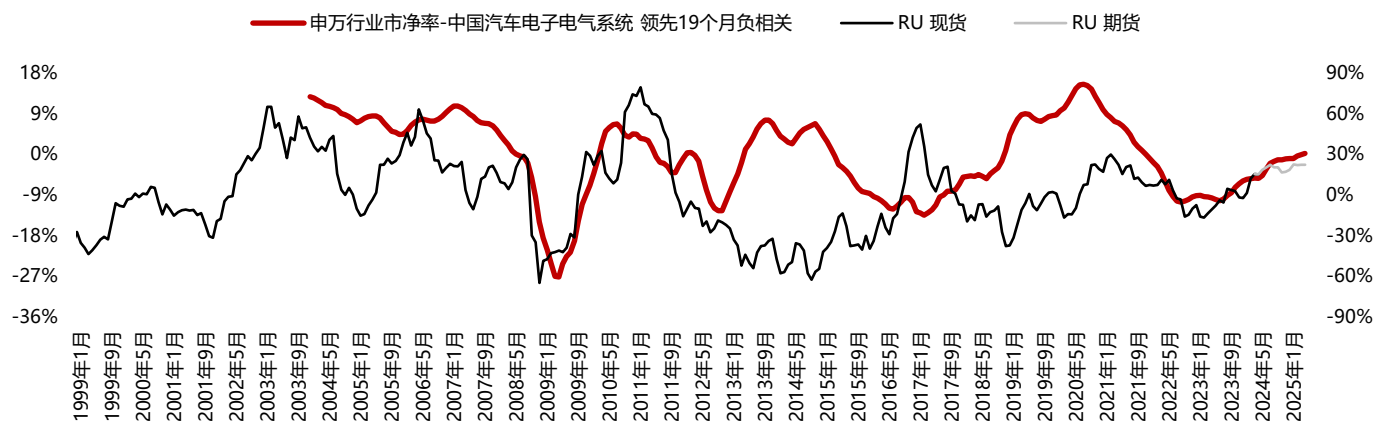
(9) 汽车电子设备

图表 300：申万行业市净率-中国汽车电子设备（倍）



资料来源：申银万国证券·银河期货

图表 301：申万行业市净率-中国汽车电子设备 领先19个月|估值|负相关



资料来源：申银万国证券·上海期货交易所·银河期货

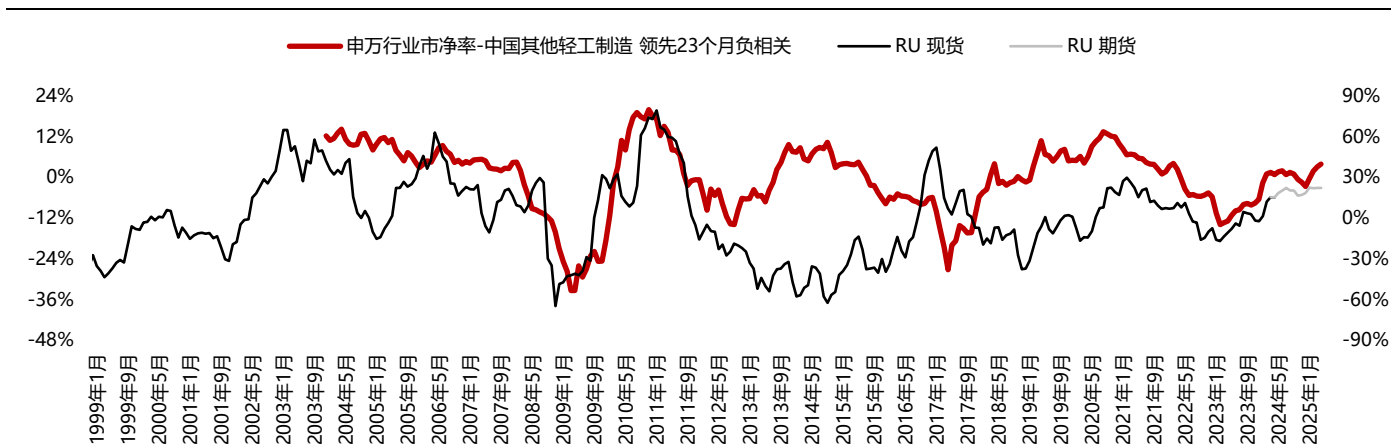
(10) 其他轻工制造业

图表 302：申万行业市净率-中国其他轻工制造业



资料来源：申银万国证券·银河期货

图表 303：产能利用率-美国非金属矿及采石业 领先17个月|估值|负相关



资料来源：申银万国证券·上海期货交易所·银河期货

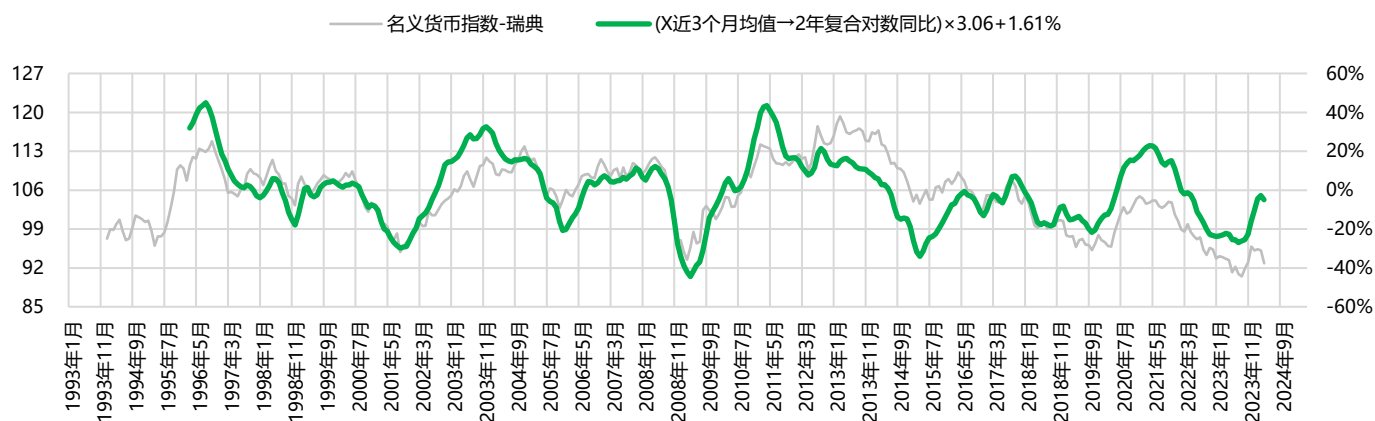
八、宏观信用

1、海外数据

A. 名义货币指数

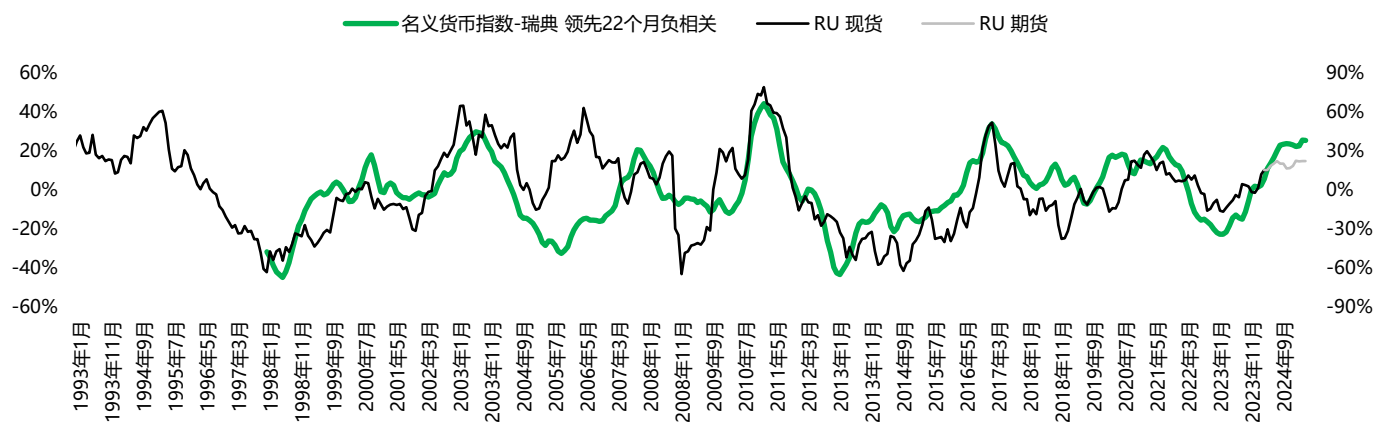
(1) 瑞典

图表 304：名义货币指数-瑞典



资料来源：国际清算银行·银河期货

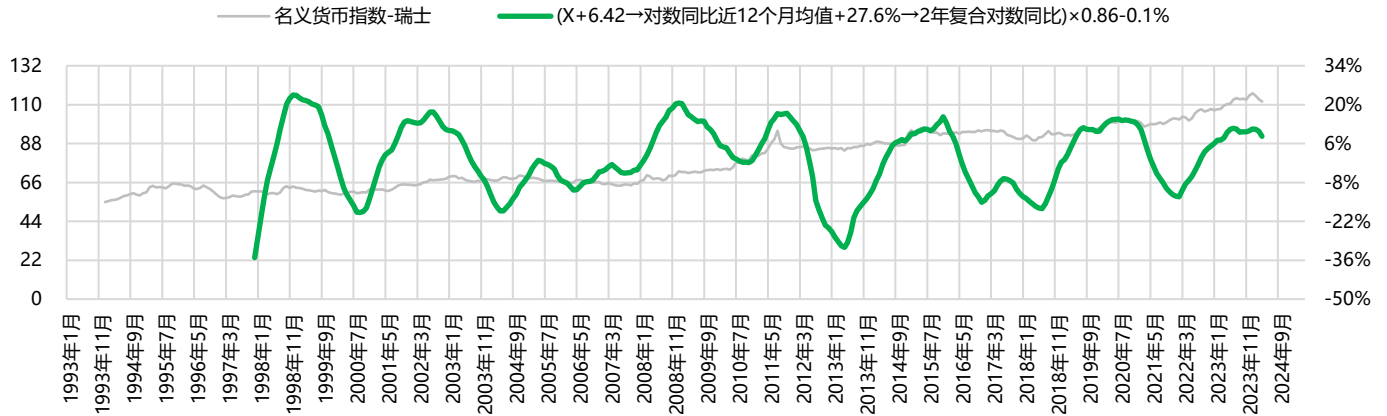
图表 305：名义货币指数-瑞典 领先22个月|估值|负相关



资料来源：国际清算银行·上海期货交易所·银河期货

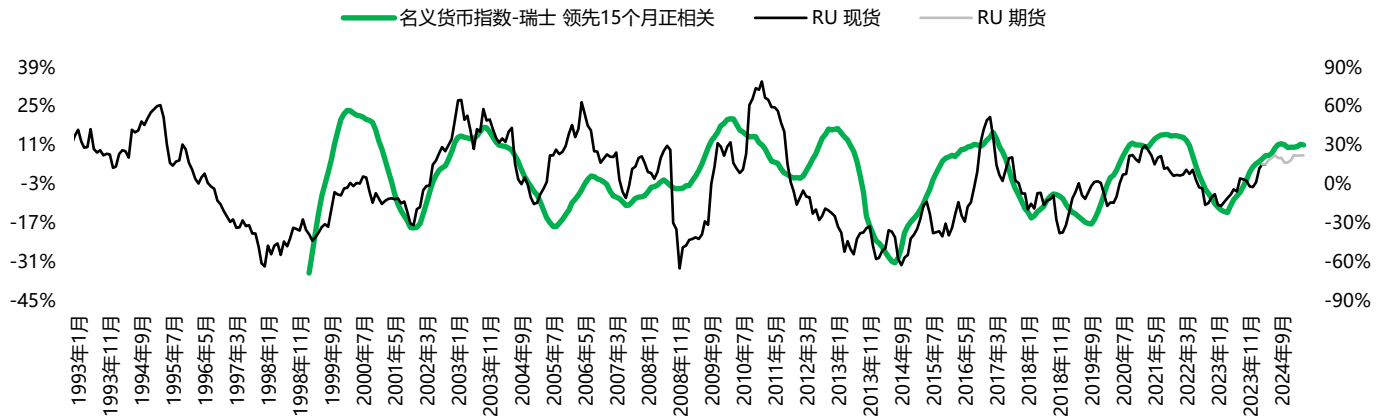
(2) 瑞士

图表 306：名义货币指数-瑞士



资料来源：国际清算银行·银河期货

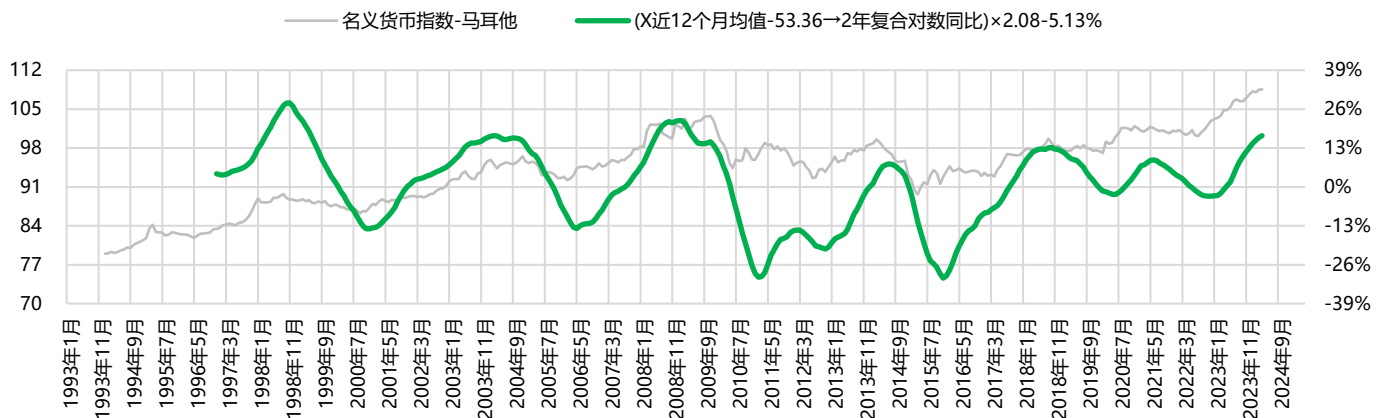
图表 307：名义货币指数-瑞士 领先15个月|正相关



资料来源：国际清算银行·上海期货交易所·银河期货

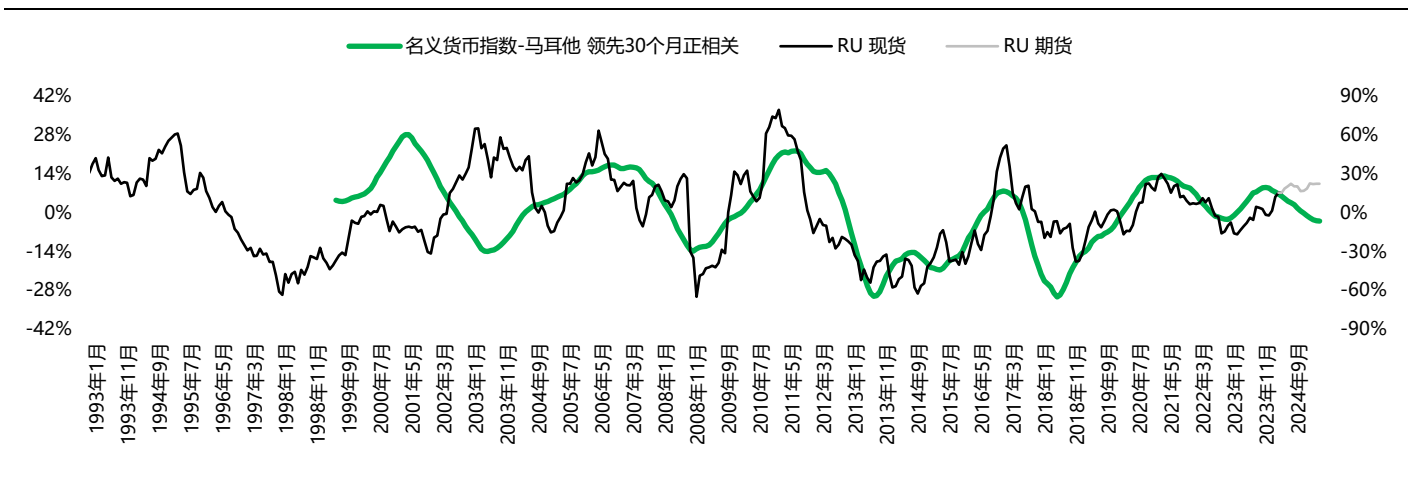
(3) 马耳他

图表 308：名义货币指数-马耳他



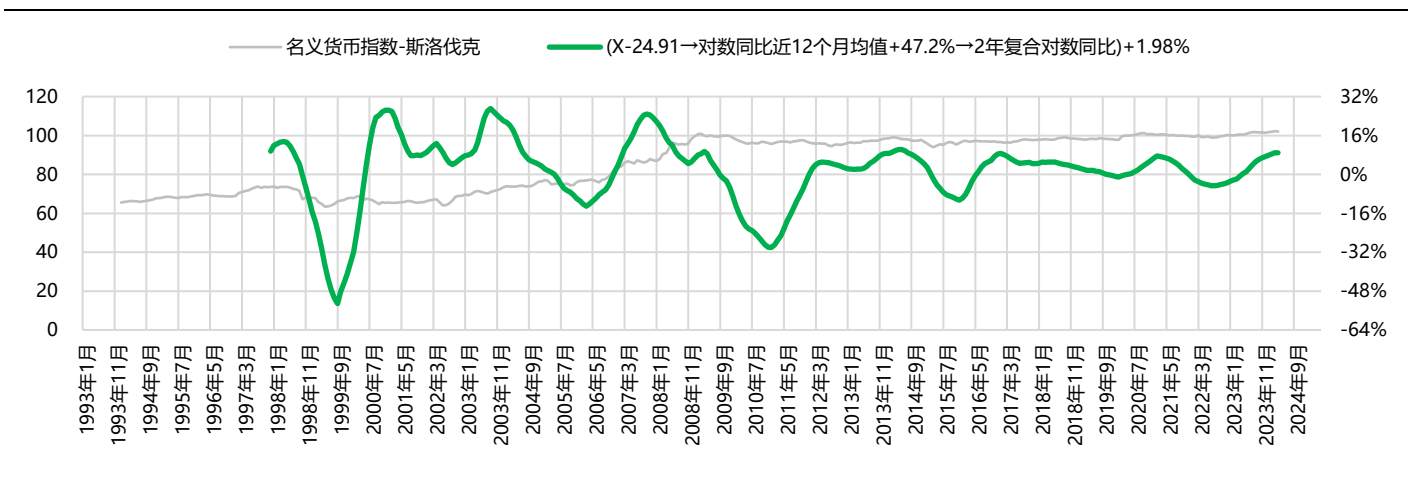
资料来源：国际清算银行·银河期货

图表 309：名义货币指数-马耳他 领先30个月|估值|正相关

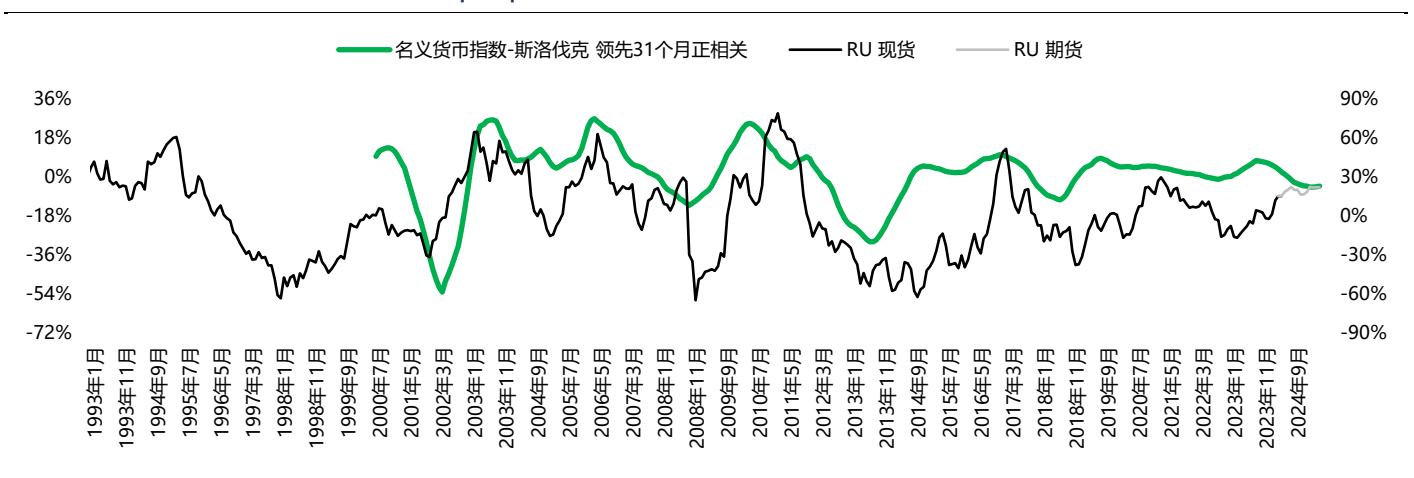


(4) 斯洛伐克

图表 310：名义货币指数-斯洛伐克



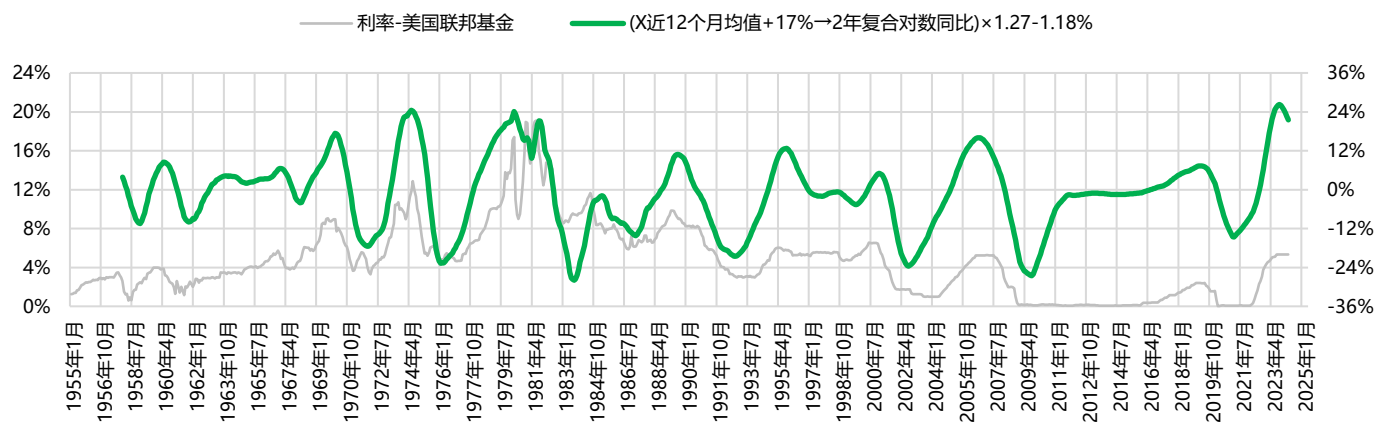
图表 311：名义货币指数-斯洛伐克 领先31个月|驱动|正相关



B. 美国利率

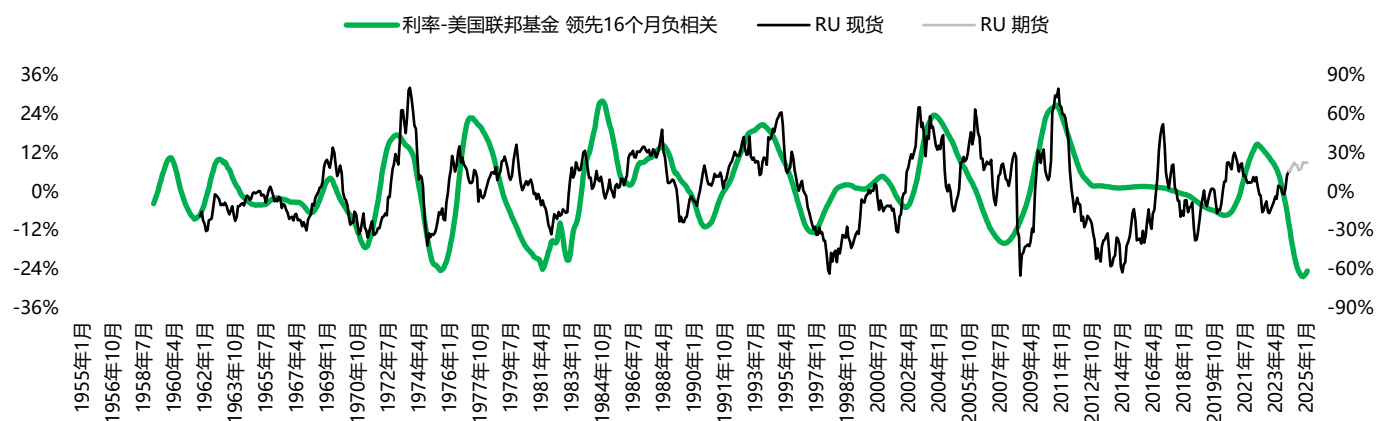
(1) 联邦基金

图表 312: 美国联邦基金利率



资料来源: 美联储 · 银河期货

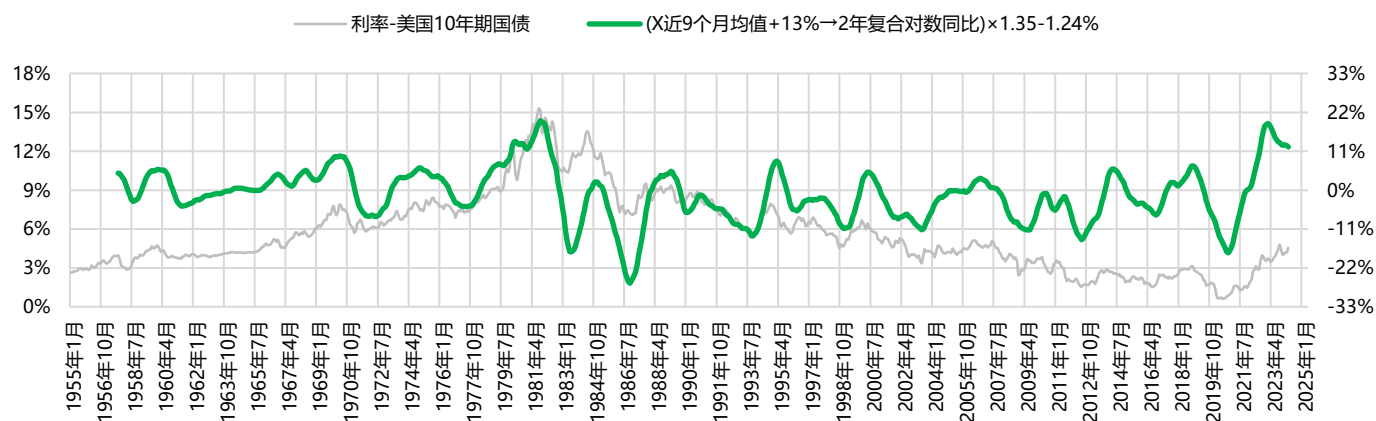
图表 313: 美国联邦基金利率 领先16个月|估值|负相关



资料来源: 美联储 · 世界银行 · 上海期货交易所 · 银河期货

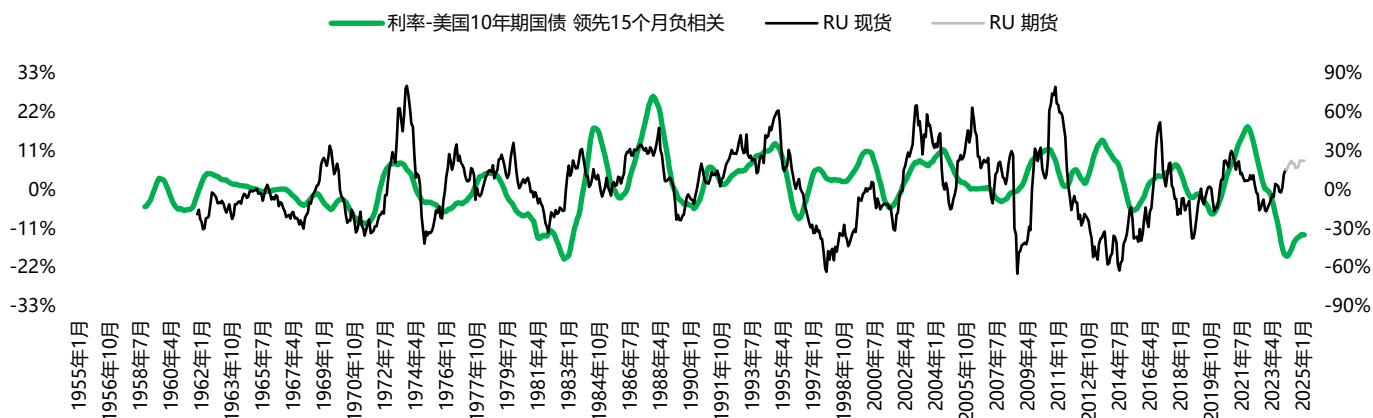
(2) 十年期国债

图表 314: 票面利率-美国10年期国债



资料来源: 美国财政部 · 银河期货

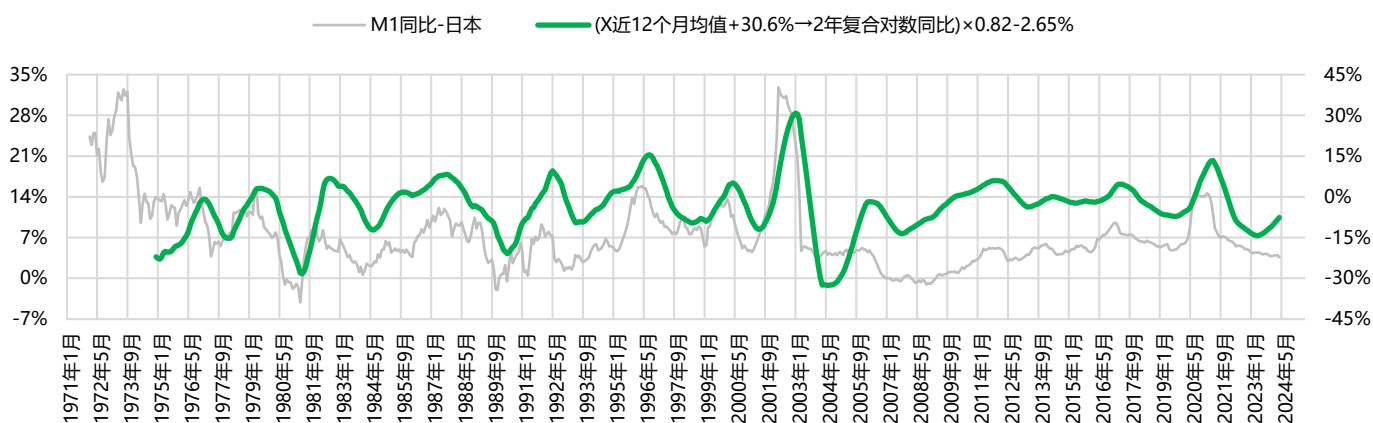
图表 315: 票面利率-美国10年期国债 领先15个月|估值|负相关



资料来源: 美国财政部·世界银行·上海期货交易所·银河期货

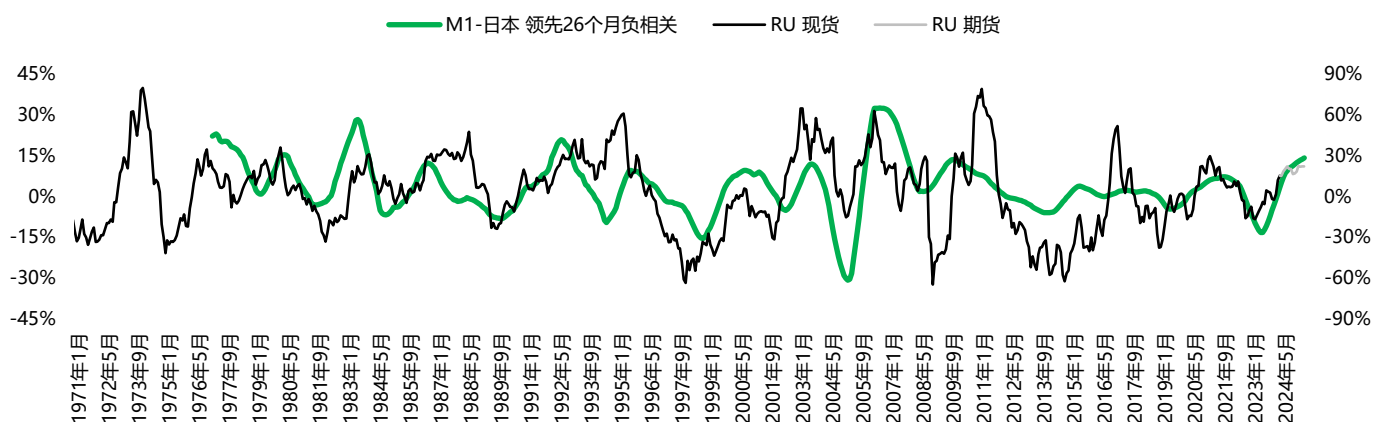
C. M1-日本

图表 316: M1同比-日本



资料来源: 经济合作与发展组织·银河期货

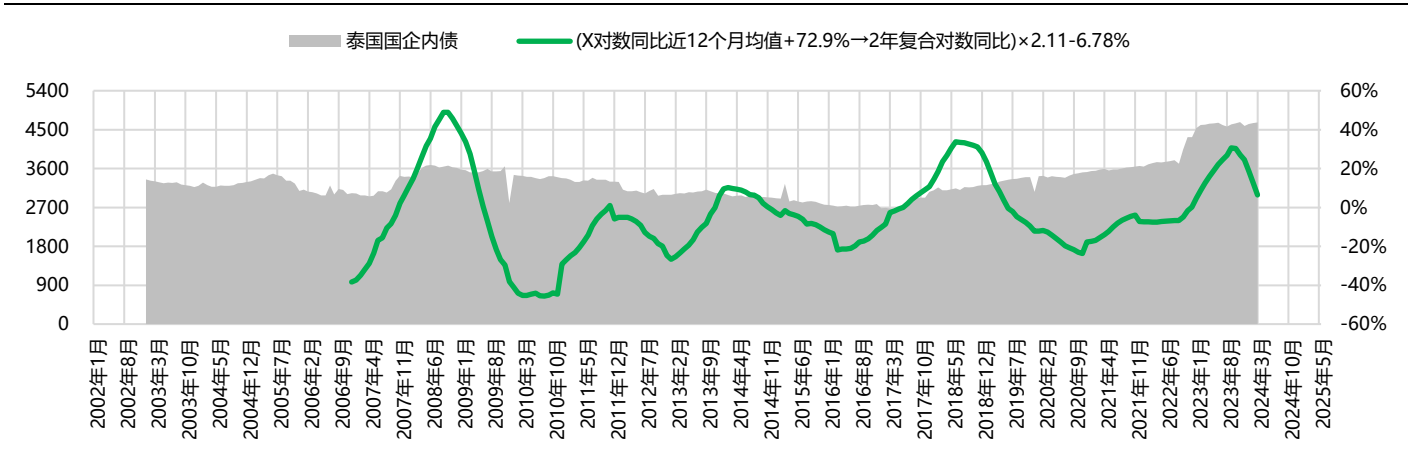
图表 317: M1-日本 领先26个月|估值|负相关



资料来源: 经济合作与发展组织·上海期货交易所·银河期货

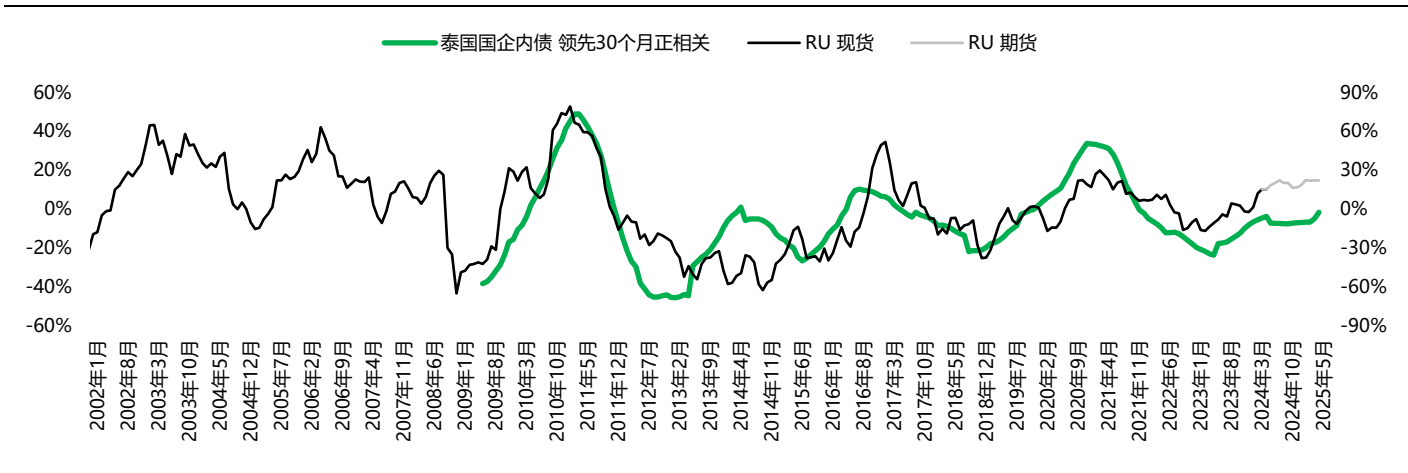
D. 泰国国企内债

图表 318：泰国国企内债（亿泰铢）



资料来源：泰国央行·银河期货

图表 319：泰国国企内债 领先30个月|驱动|正相关



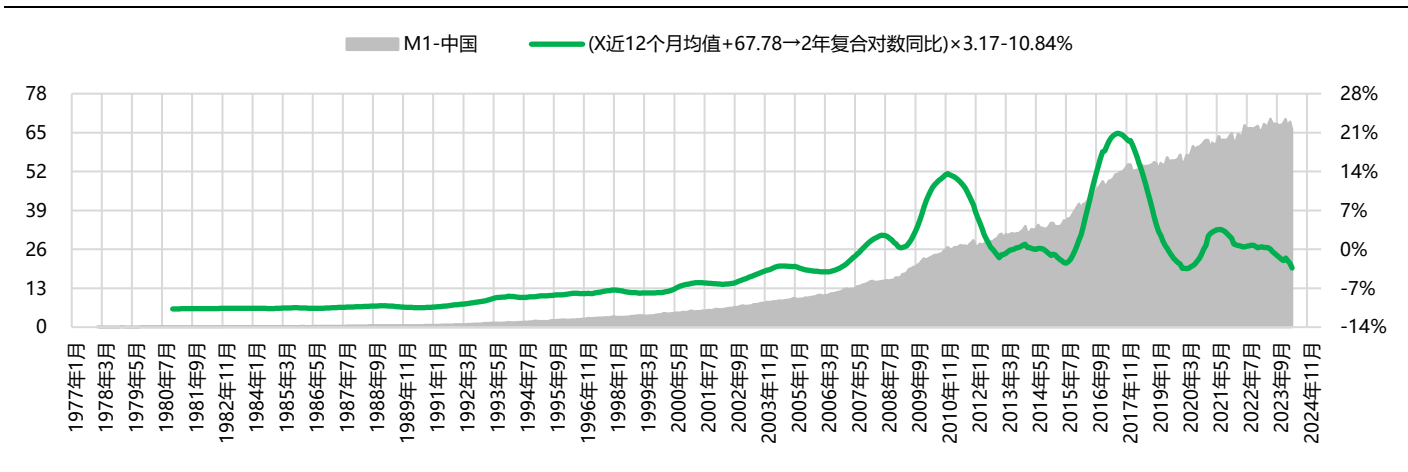
资料来源：泰国央行·上海证券交易所·银河期货

2、国内数据

A. 货币流通

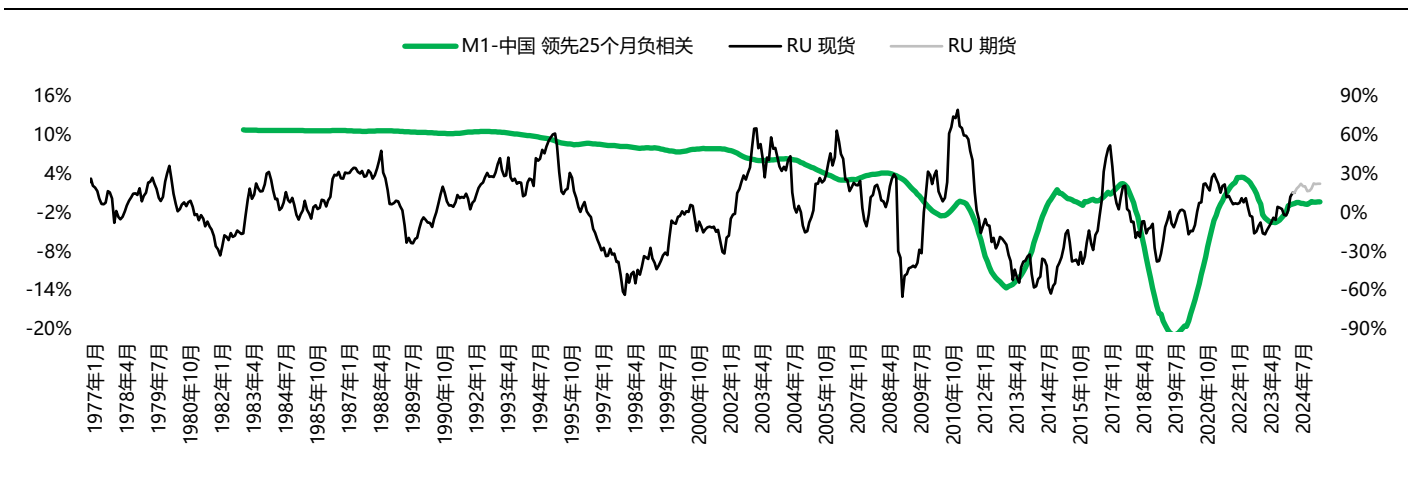
(1) 存量-M1

图表 320：M1-中国（万亿元）



资料来源：中国人民银行·银河期货

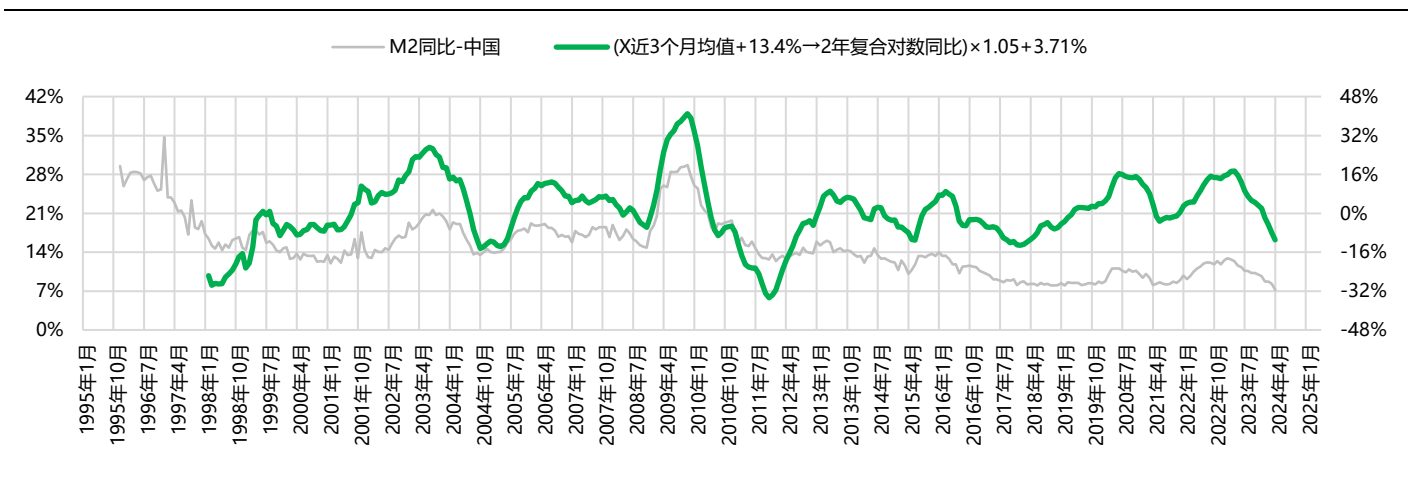
图表 321: M1-中国 领先25个月|估值|负相关



资料来源：中国人民银行·上海期货交易所·银河期货

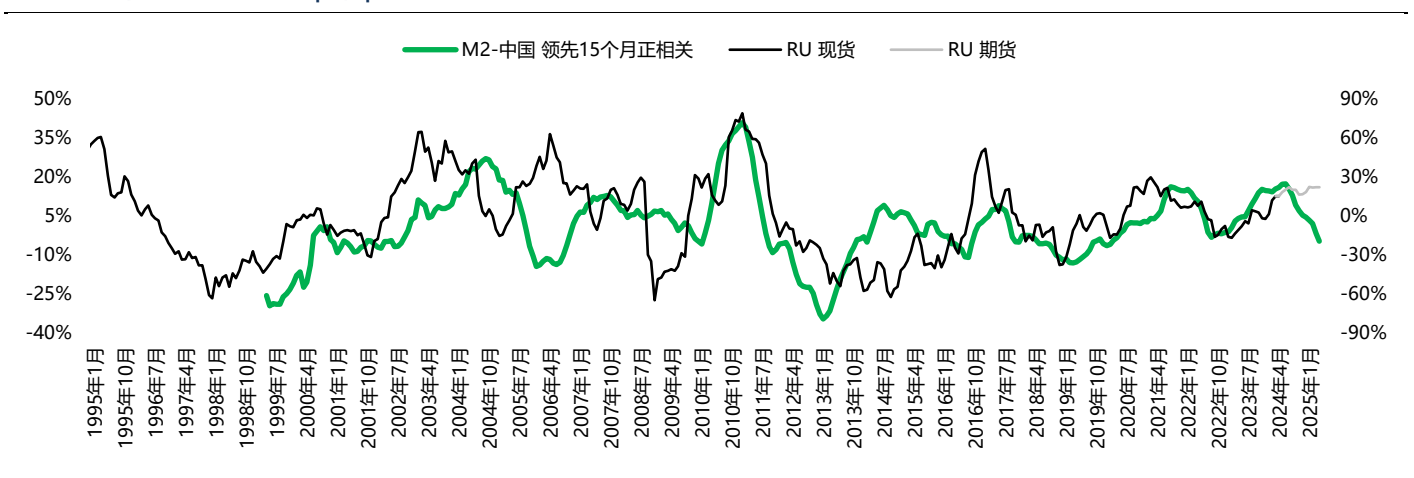
(2) 存量-M2

图表 322: M2同比-中国



资料来源：中国人民银行·银河期货

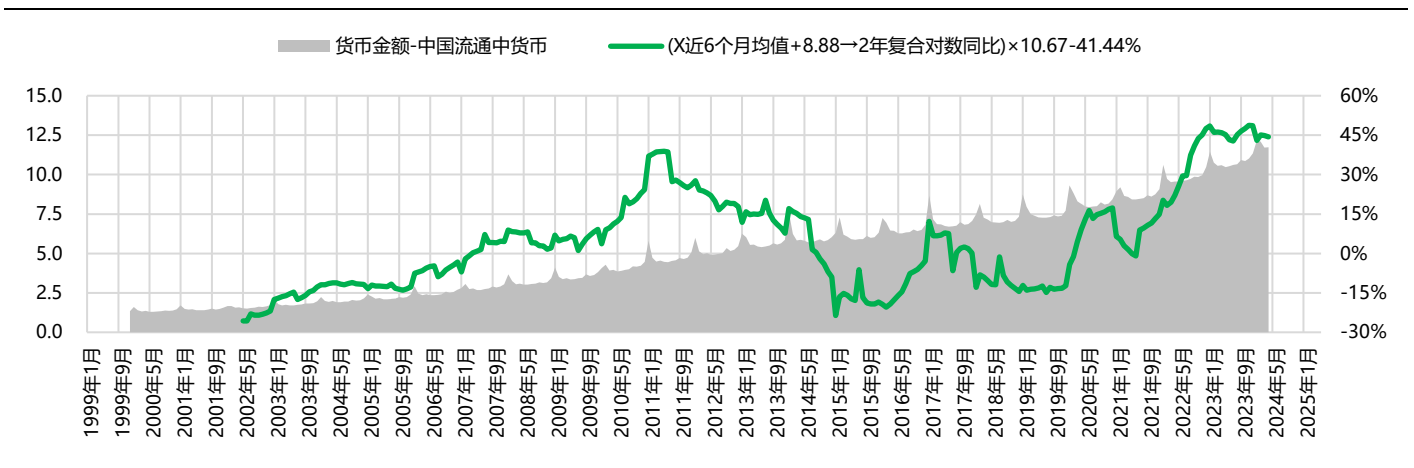
图表 323: 中国M2 领先15个月|估值|正相关



资料来源：中国人民银行·上海期货交易所·银河期货

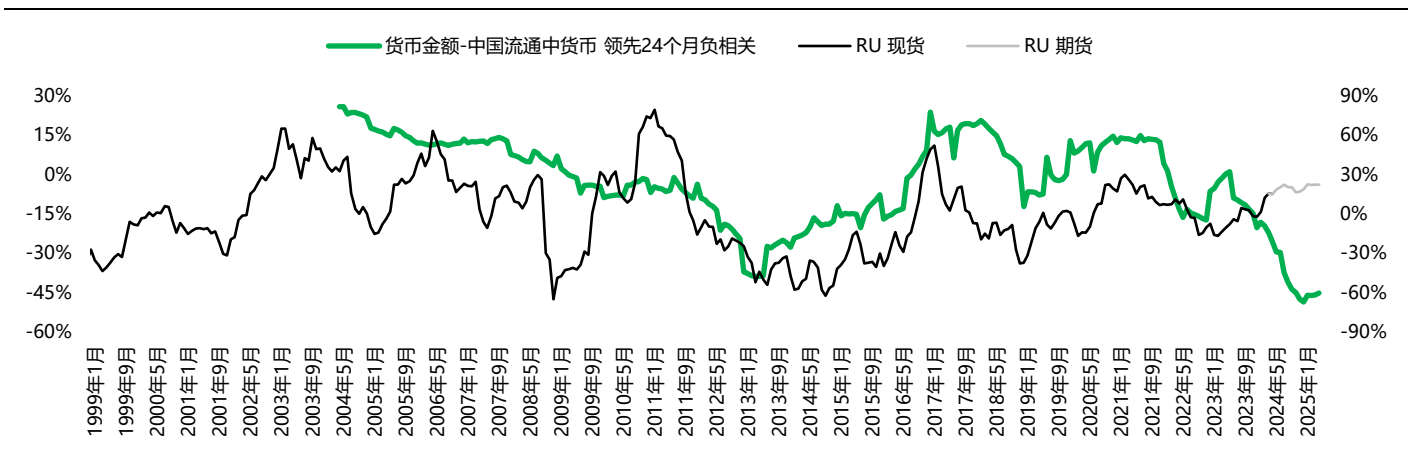
(3) 货币金额-流通中货币

图表 324：货币金额-中国流通中货币（万亿元）



资料来源：中国人民银行·银河期货

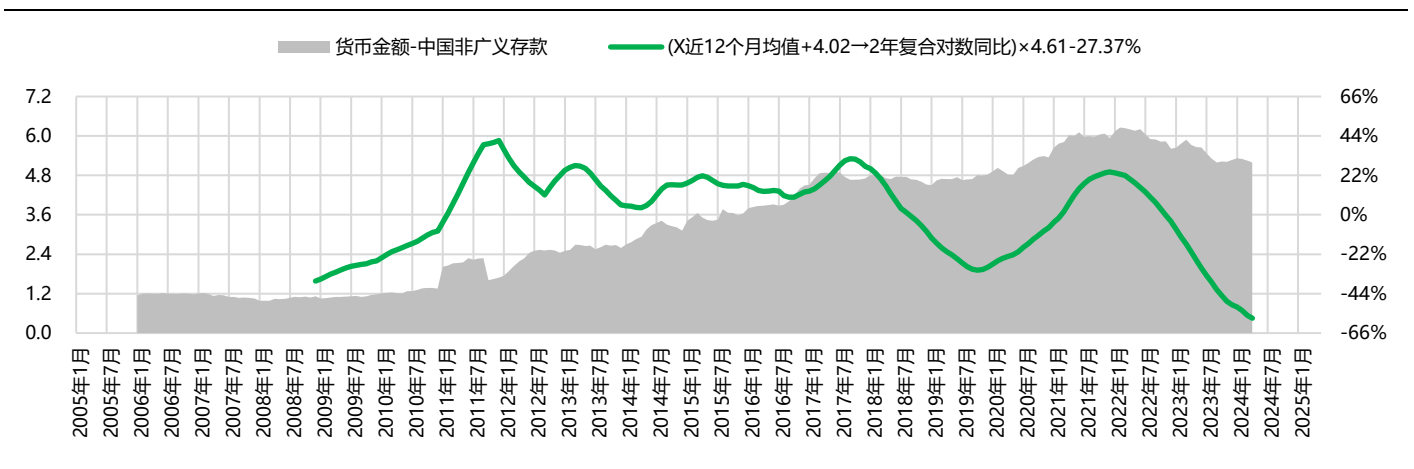
图表 325：货币金额-中国流通中货币 领先24个月|估值|负相关



资料来源：中国人民银行·上海期货交易所·银河期货

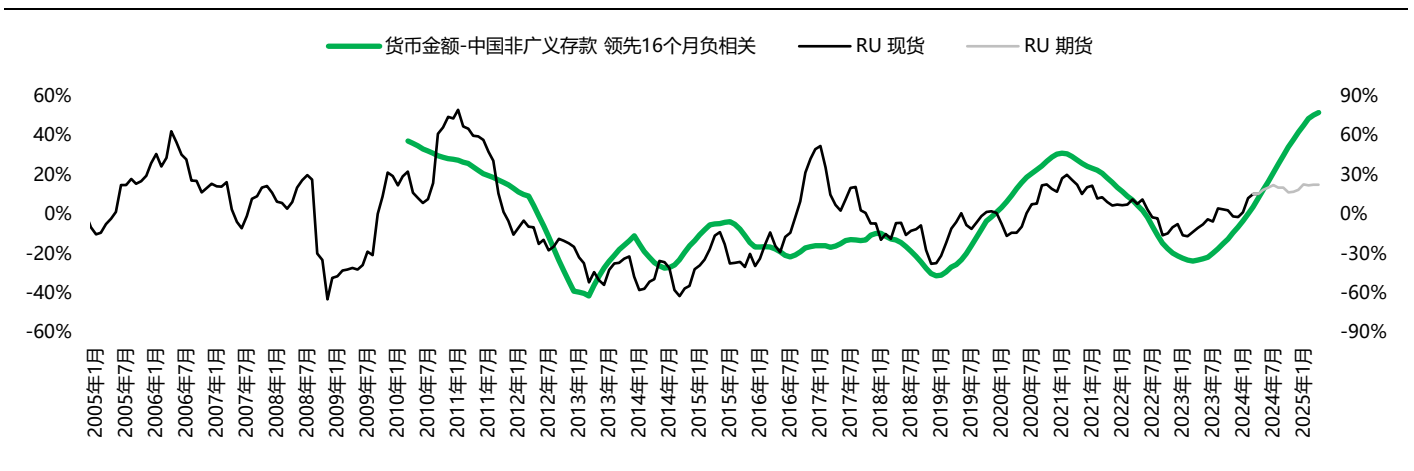
(4) 货币金额-中国非广义存款

图表 326：货币金额-中国非广义存款（万亿元）



资料来源：中国人民银行·银河期货

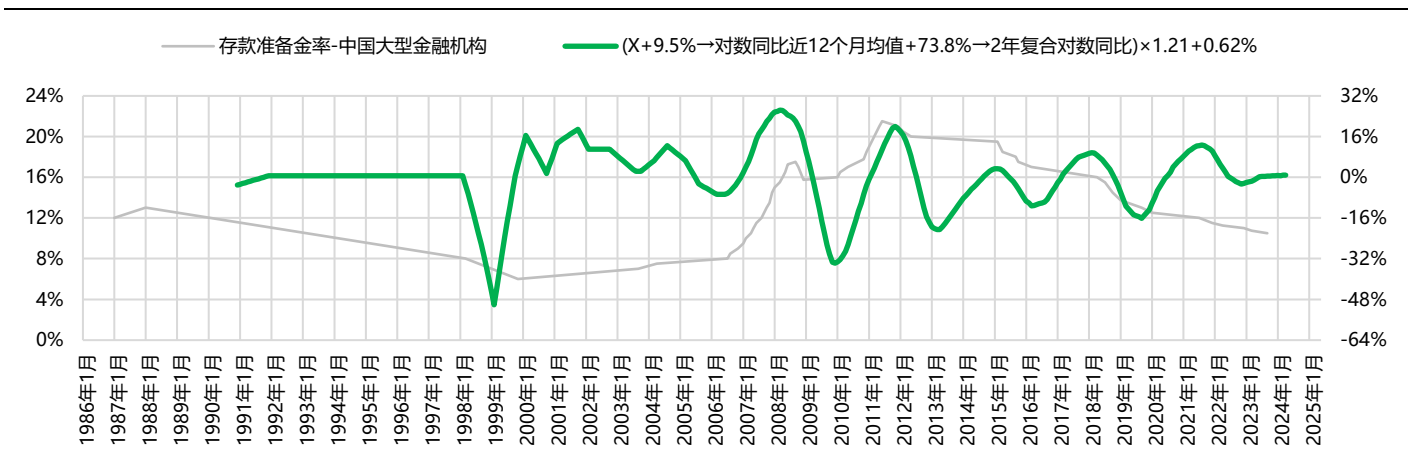
图表 327: 货币金额-中国非广义存款 领先16个月|估值|负相关



资料来源: 中国人民银行 · 上海期货交易所 · 银河期货

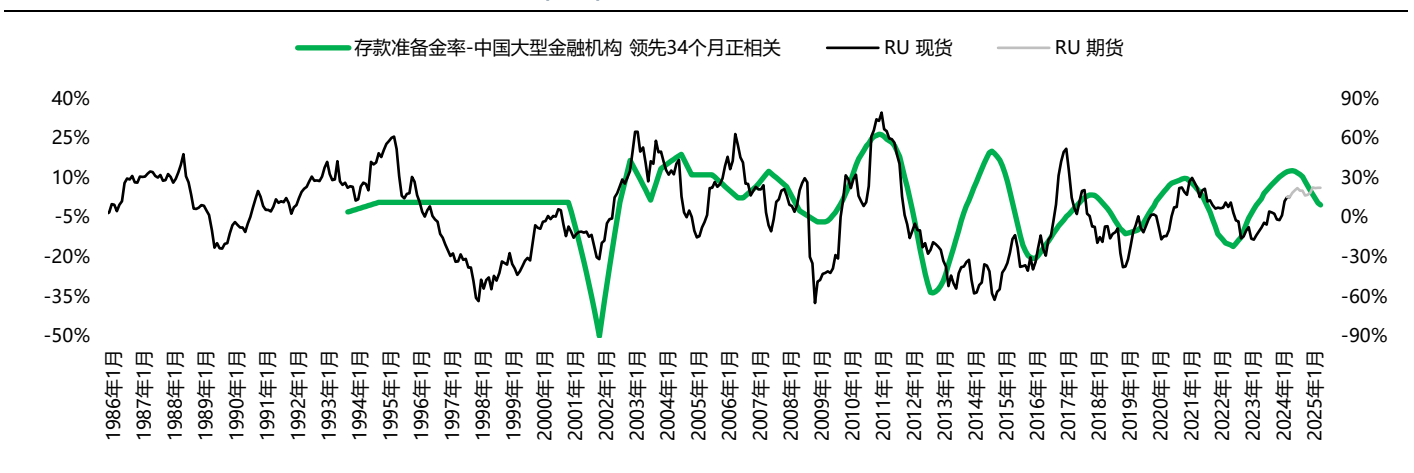
(5) 存款准备金率-中国大型金融机构

图表 328: 存款准备金率-中国大型金融机构



资料来源: 中国人民银行 · 银河期货

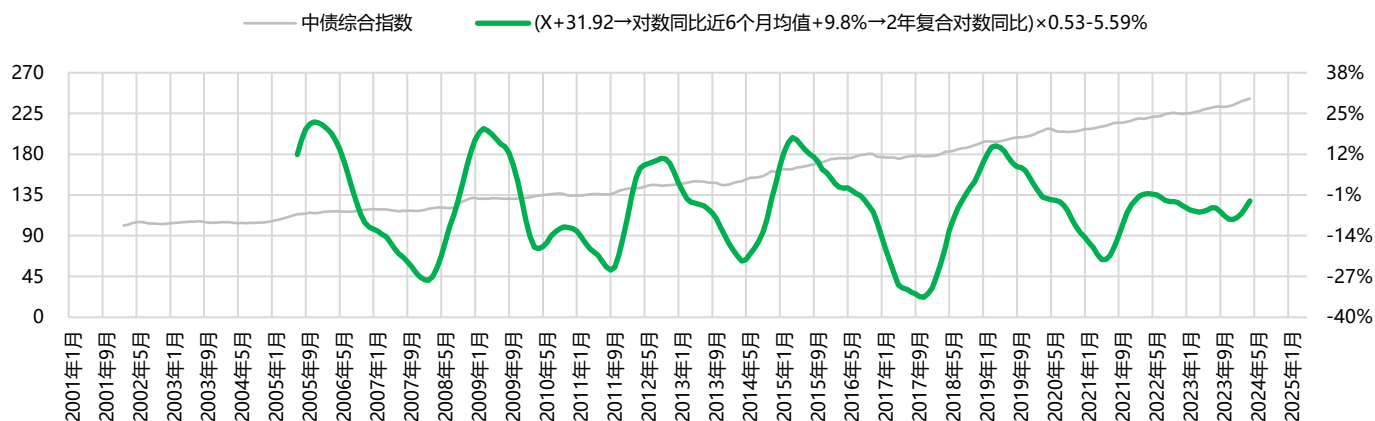
图表 329: 存款准备金率-中国大型金融机构 领先34个月|驱动|正相关



资料来源: 中国人民银行 · 上海期货交易所 · 银河期货

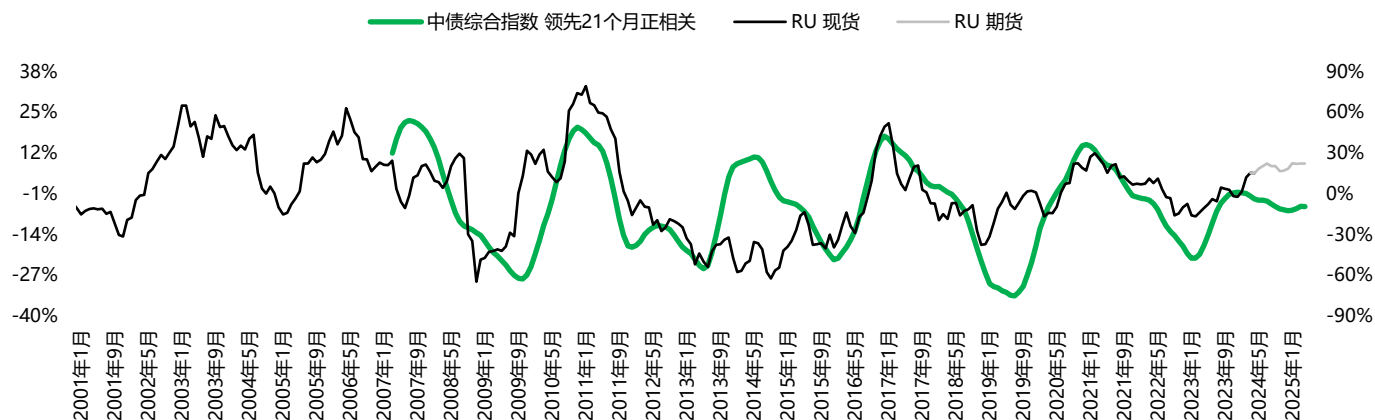
B. 中债新综合指数

图表 330：中债综合指数



资料来源：中债估值中心·银河期货

图表 331：中债综合指数 领先21个月|驱动|正相关



资料来源：中债估值中心·上海期货交易所·银河期货

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 能化投资研究部

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799

图表 1: 关键基本面数据概览 (截至: 2024 年 5 月 24 日)	8
图表 2: 67 项基本面数据对价格的拟合	9
图表 3: 天然橡胶 37 年周期	9
图表 4: 银河估值-天然胶 (2024 年 5 月 26 日版)	9
图表 5: 银河估值-天然胶 (2024 年 5 月 12 日版)	9
图表 6: ENSO M+15 指数	10
图表 7: NINO 3.4 指数	10
图表 8: 厄尔尼诺 领先 15 个月 估值 负相关	10
图表 9: 南方涛动指数	11
图表 10: 南方涛动 领先 15 个月 驱动 负相关	11
图表 11: 泰国产量加权降雨量 (mm)	11
图表 12: 降水量-泰国天然橡胶产量加权 (mm)	12
图表 13: 降水量-泰国天然橡胶产量加权 领先 28 个月 估值 负相关	12
图表 14: 汽油产量占比-美国炼油厂	12
图表 15: 汽油产量占比-美国炼油厂 领先 15 个月 驱动 正相关	13
图表 16: 进口企业商品价格指数-日本油气煤 (2020 年=100)	13
图表 17: 进口企业商品价格指数-日本油气煤 领先 16 个月 驱动 负相关	13
图表 18: 累计降水量-中国昆明 (mm)	14
图表 19: 累计降水量-中国昆明 领先 15 个月 驱动 负相关	14
图表 20: 基础原料绝对价格	14
图表 21: 泰铢汇率 & 泰国胶水	15
图表 22: 价差: 泰国胶水-泰国杯胶 1 年周期 (泰铢/公斤)	15
图表 23: 现货价-泰国胶水 (泰铢/公斤)	15
图表 24: 现货价-泰国胶水 领先 36 个月 估值 负相关	16
图表 25: 现货价差-泰国胶水&杯胶 (泰铢/公斤)	16

图表 26: 现货价差-泰国胶水&杯胶 领先 25 个月 驱动 负相关.....	16
图表 27: 现货价差-泰国宋卡 RSS3&STR20 (泰铢/公斤)	17
图表 28: 现货价差-泰国宋卡 RSS3&STR20 M+22 指数.....	17
图表 29: 泰国橡塑业劳动成本指数 (2016 年=100)	17
图表 30: 泰国橡塑业劳动成本 领先 34 个月 估值 正相关.....	18
图表 31: 净出口重量-泰国天然橡胶 (万吨)	18
图表 32: 净出口重量-泰国天然橡胶 领先 23 个月 估值 负相关.....	18
图表 33: 净出口重量-印度尼西亚天然橡胶 (万吨)	19
图表 34: 净出口量-印度尼西亚天然橡胶 领先 16 个月 估值 负相关.....	19
图表 35: 净出口重量-越南天然橡胶 (万吨)	19
图表 36: 净出口重量-越南天然橡胶 领先 30 个月 估值 负相关.....	20
图表 37: 表观消费量-马来西亚天然橡胶 (万吨)	20
图表 38: 表观消费量-马来西亚天然橡胶 领先 16 个月 估值 正相关.....	20
图表 39: 表观消费量-印度天然橡胶 (万吨)	21
图表 40: 表观消费量-印度天然橡胶 领先 16 个月 估值 负相关.....	21
图表 41: 表观消费量-斯里兰卡天然橡胶 (万吨)	21
图表 42: 表观消费量-斯里兰卡天然橡胶 领先 17 个月 驱动 正相关.....	22
图表 43: 表观消费量-中国天然橡胶 (万吨)	22
图表 44: 表观消费量-中国天然橡胶 领先 20 个月 估值 负相关.....	22
图表 45: 价差: 云南胶水-云南胶块 (元/吨)	23
图表 46: 价差: 云南胶水-云南胶块 相对变动.....	23
图表 47: 价差: 海南胶水-云南胶水 (元/吨)	23
图表 48: 价差: 海南胶水-云南胶水 相对变动.....	24
图表 49: 劳动力指数-中国台湾橡胶品 (2016 年=100)	24

图表 50: 劳动力指数-中国台湾橡胶品 领先 32 个月 估值 正相关.....	24
图表 51: 经常薪资-中国台湾橡胶制品 (万新台币)	25
图表 52: 经常薪资-中国台湾橡胶制品 领先 19 个月 驱动 负相关.....	25
图表 53: 东南亚六大主产国平衡表 (万吨)	26
图表 54: 日胶库存 (万吨, 季节性图)	27
图表 55: 运价指数-波罗的海干散货.....	27
图表 56: 运价指数-波罗的海干散货 领先 17 个月 驱动 负相关.....	27
图表 57: STR20 加工利润 (价差相对变动)	28
图表 58: SMR20 加工利润 (价差相对变动)	28
图表 59: SIR20 加工利润 (价差相对变动)	28
图表 60: 工业生产指数-法国橡塑机械 (2015 年=100)	29
图表 61: 工业生产指数-法国橡塑机械 领先 26 个月 估值 负相关.....	29
图表 62: 工业生产指数-墨西哥橡塑业 (2013 年=100)	29
图表 63: 工业生产指数-墨西哥橡塑业 领先 17 个月 估值 负相关.....	30
图表 64: 库存金额-美国橡塑业半成品 (亿美元)	30
图表 65: 库存金额-美国橡塑业半成品 领先 15 个月 估值 负相关.....	30
图表 66: 青岛保税区内库存 1 年周期 (万吨, 含 NR 仓单) 图表 67: 青岛保税区外库存 1 年周期 (万吨) .	31
图表 68: 库存重量-中国青岛保税区非 NR 仓单 (万吨)	31
图表 69: 库存重量-中国青岛保税区非 NR 仓单 领先 20 周 驱动 负相关	31
图表 70: 库存重量-中国青岛保税区区外 (万吨)	32
图表 71: 库存重量-中国青岛保税区区外 领先 38 周 估值 正相关.....	32
图表 72: 量差: RU 库存小计-RU 库存期货 1 年周期 (万吨)	32
图表 73: 交割重量-中国 RU 合约 (万吨)	33
图表 74: 交割重量-中国 RU 合约 领先 18 个月 驱动 负相关.....	33

图表 75: 产成品存货金额同比-中国橡塑业	33
图表 76: 产成品存货金额同比-中国橡塑业 领先 15 个月 驱动 负相关	34
图表 77: 波动率-中国 RU 合约.....	34
图表 78: 波动率-中国 RU 合约 领先 16 个月 驱动 正相关.....	34
图表 79: 换手率-中国 RU 合约&NR 合约.....	35
图表 80: 换手率-RU&NR 领先 15 个月 驱动 正相关.....	35
图表 81: 价差: 全乳老胶-RU01 (元/吨)	35
图表 82: 价差: 全乳老胶-RU05 (元/吨)	36
图表 83: 价差: 全乳老胶-RU09 (元/吨)	36
图表 84: 价差: 全乳老胶-RU11 (元/吨)	36
图表 85: 绝对价格: 人民币胶 & 美元胶	37
图表 86: 价差: 泰国混合-RU01 (元/吨)	37
图表 87: 价差: 泰国混合-全乳老胶 01 合约周期 (元/吨)	37
图表 88: 价差: 泰国混合-RU05 (元/吨)	38
图表 89: 价差: 泰国混合-全乳老胶 05 合约周期 (元/吨)	38
图表 90: 价差: 泰国混合-RU09 (元/吨)	38
图表 91: 价差: 泰国混合-全乳老胶 09 合约周期 (元/吨)	39
图表 92: 价差: 泰国混合-RU11 (元/吨)	39
图表 93: 价差: 泰国混合-全乳老胶 11 合约周期 (元/吨)	39
图表 94: 价差: 泰国混合-NR01 (元/吨)	40
图表 95: 价差: 泰国混合-NR02 (元/吨)	40
图表 96: 价差: 泰国混合-NR03 (元/吨)	40
图表 97: 价差: 泰国混合-NR04 (元/吨)	41
图表 98: 价差: 泰国混合-NR05 (元/吨)	41

图表 99：价差：泰国混合-NR06（元/吨）	41
图表 100：价差：泰国混合- NR07（元/吨）	42
图表 101：价差：泰国混合- NR08（元/吨）	42
图表 102：价差：泰国混合- NR09（元/吨）	42
图表 103：价差：泰国混合- NR10（元/吨）	43
图表 104：价差：泰国混合- NR11（元/吨）	43
图表 105：价差：泰国混合- NR12（元/吨）	43
图表 106：价差：越南 3L-RU01（元/吨）	44
图表 107：价差：越南 3L-全乳老胶 01 合约周期（元/吨）	44
图表 108：价差：越南 3L-RU05（元/吨）	44
图表 109：价差：越南 3L-全乳老胶 05 合约周期（元/吨）	45
图表 110：价差：越南 3L-RU09（元/吨）	45
图表 111：价差：越南 3L-全乳老胶 09 合约周期（元/吨）	45
图表 112：价差：越南 3L-RU11（元/吨）	46
图表 113：价差：越南 3L-全乳老胶 11 合约周期（元/吨）	46
图表 114：价差：国产标二-RU01（元/吨）	46
图表 115：价差：国产标二-全乳老胶 01 合约周期（元/吨）	47
图表 116：价差：国产标二-泰国混合 01 合约周期（元/吨）	47
图表 117：价差：国产标二-RU05（元/吨）	47
图表 118：价差：国产标二-全乳老胶 05 合约周期（元/吨）	48
图表 119：价差：国产标二-泰国混合 05 合约周期（元/吨）	48
图表 120：价差：国产标二-RU09（元/吨）	48
图表 121：价差：国产标二-全乳老胶 09 合约周期（元/吨）	49
图表 122：价差：国产标二-泰国混合 09 合约周期（元/吨）	49

图表 123: 价差: 国产标二-RU11 (元/吨)	49
图表 124: 价差: 国产标二-全乳老胶 11 合约周期 (元/吨)	50
图表 125: 价差: 国产标二-泰国混合 11 合约周期 (元/吨)	50
图表 126: 价差: 泰国烟片-RU01 (元/吨)	50
图表 127: 价差: 泰国烟片-全乳老胶 01 合约周期 (元/吨)	51
图表 128: 价差: 泰国烟片-RU05 (元/吨)	51
图表 129: 价差: 泰国烟片-全乳老胶 05 合约周期 (元/吨)	51
图表 130: 价差: 泰国烟片-沪胶 09 (元/吨)	52
图表 131: 价差: 泰国烟片-全乳老胶 09 合约周期 (元/吨)	52
图表 132: 价差: 泰国烟片-RU11 (元/吨)	52
图表 133: 价差: 泰国烟片-全乳老胶 11 合约周期 (元/吨)	53
图表 134: 价差: STR20 (CIF) -NR 主力连续 (美元/吨)	53
图表 135: 价差: RSS3 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)	53
图表 136: 价差: SMR20 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)	54
图表 137: 价差: SIR20 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)	54
图表 138: 价差: STR20 混合 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)	54
图表 139: 价差: SMR20 混合 (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)	55
图表 140: 价差: SVR3L (CIF) -STR20 (CIF) (美元/吨)	55
图表 141: 价差: RU01-RU05 (元/吨)	55
图表 142: 价差: RU05-RU09 (元/吨)	56
图表 143: 价差: RU09-RU11 (元/吨)	56
图表 144: 价差: RU09-RU01 (元/吨)	56
图表 145: 价差: RU11-RU01 (元/吨)	57
图表 146: 价差: RU01-RU 近月 (元/吨)	57

图表 147: 价差: RU01-RU 近月 M+26 指数	57
图表 148: 价差: NR01-NR02 (元/吨)	58
图表 149: 价差: NR02-NR03 (元/吨)	58
图表 150: 价差: NR03-NR04 (元/吨)	58
图表 151: 价差: NR04-NR05 (元/吨)	59
图表 152: 价差: NR05-NR06 (元/吨)	59
图表 153: 价差: NR06-NR07 (元/吨)	59
图表 154: 价差: NR07-NR08 (元/吨)	60
图表 155: 价差: NR08-NR09 (元/吨)	60
图表 156: 价差: NR09-NR10 (元/吨)	60
图表 157: 价差: NR10-NR11 (元/吨)	61
图表 158: 价差: NR11-NR12 (元/吨)	61
图表 159: 价差: NR12-NR01 (元/吨)	61
图表 160: 价差: TF01-TF02 (美分/公斤)	62
图表 161: 价差: TF02-TF03 (美分/公斤)	62
图表 162: 价差: TF03-TF04 (美分/公斤)	62
图表 163: 价差: TF04-TF05 (美分/公斤)	63
图表 164: 价差: TF05-TF06 (美分/公斤)	63
图表 165: 价差: TF06-TF07 (美分/公斤)	63
图表 166: 价差: TF07-TF08 (美分/公斤)	64
图表 167: 价差: TF08-TF09 (美分/公斤)	64
图表 168: 价差: TF09-TF10 (美分/公斤)	64
图表 169: 价差: TF10-TF11 (美分/公斤)	65
图表 170: 价差: TF11-TF12 (美分/公斤)	65

图表 171: 价差: TF12-TF01 (美分/公斤)	65
图表 172: 价差: RU01-NR01 (元/吨)	66
图表 173: 价差: RU05-NR05 (元/吨)	66
图表 174: 价差: RU09-NR09 (元/吨)	66
图表 175: 价差: RU11-NR11 (元/吨)	67
图表 176: RU01-TF12 (元/吨)	67
图表 177: RU05-TF04 (元/吨)	67
图表 178: RU09-TF08 (元/吨)	68
图表 179: RU11-TF10 (元/吨)	68
图表 180: 贸易重量-马来西亚浓缩胶乳 (万吨)	69
图表 181: 贸易重量-马来西亚浓缩胶乳 领先 24 个月 驱动 负相关	69
图表 182: 出口金额指数-日本橡胶制品 (2015 年=100)	69
图表 183: 出口金额指数-日本橡胶制品 领先 18 个月 估值 负相关	70
图表 184: 非农就业人数-美国橡塑业 (万人)	70
图表 185: 非农就业人数-美国橡塑业 领先 15 个月 估值 负相关	70
图表 186: 非农就业人数-美国机动车及零部件 (万人)	71
图表 187: 非农就业人数-美国机动车及零部件 领先 16 个月 估值 负相关	71
图表 188: 库销比-美国汽车及零部件批发商	71
图表 189: 库销比-美国汽车及零部件批发商 领先 22 个月 估值 负相关	72
图表 190: 库销比-美国汽车及零件店	72
图表 191: 库销比-美国汽车及零件店 领先 38 个月 估值 正相关	72
图表 192: 新增订单金额-美国汽车及零部件 (亿美元)	73
图表 193: 新增订单金额-美国汽车及零部件 领先 16 个月 估值 负相关	73
图表 194: 出货金额-美国汽车及零件 (亿美元)	73

图表 195：出货金额-美国汽车及零件 领先 17 个月 估值 负相关.....	74
图表 196：出口数量-美国汽车（万辆）	74
图表 197：出口数量-美国汽车 领先 16 个月 估值 负相关.....	74
图表 198：进口量指数-日本乘用车（2015 年=100）	75
图表 199：进口量指数-日本乘用车 领先 17 个月 估值 负相关.....	75
图表 200：销售数量-日本微型乘用车（万辆）	75
图表 201：销售数量-日本微型乘用车 领先 21 个月 驱动 负相关.....	76
图表 202：保有量-日本乘用车（万辆）	76
图表 203：保有量-日本乘用车 领先 33 个月 驱动 负相关.....	76
图表 204：生产数量-韩国商用车（万辆）	77
图表 205：生产数量-韩国商用车 领先 21 个月 估值 负相关.....	77
图表 206：销售数量-韩国乘用车（万辆）	77
图表 207：销售数量-韩国乘用车 领先 15 个月 驱动 正相关.....	78
图表 208：注册数量-韩国 SPV（万辆）	78
图表 209：注册量-韩国 SPV 领先 16 个月 驱动 负相关.....	78
图表 210：产成品存货指数-泰国轮胎和胶管	79
图表 211：产成品存货指数-泰国轮胎和胶管 领先 22 个月 估值 正相关.....	79
图表 212：国内全钢轮胎开工率 图表 213：国内半钢轮胎开工率.....	79
图表 214：国内全钢轮胎开工率.....	80
图表 215：国内全钢轮胎开工率 领先 28 周 估值 正相关.....	80
图表 216：国内半钢轮胎开工率.....	80
图表 217：国内半钢轮胎开工率 领先 28 周 估值 正相关.....	81
图表 218：国内全钢轮胎产线成品库存（天） 图表 219：国内半钢轮胎产线成品库存（天）	81
图表 220：出口均价-中国自行车新胎（美元/吨）	81

图表 221：出口均价-中国自行车新胎 领先 18 个月 驱动 负相关.....	82
图表 222：出口金额-中国轮胎（亿元）	82
图表 223：出口金额-中国轮胎 领先 20 个月 估值 负相关.....	82
图表 224：出口金额-中国乘用车新胎（亿美元）	83
图表 225：出口金额-中国乘用车新胎 领先 20 个月 估值 负相关.....	83
图表 226：出口重量-中国翻新轮胎（吨）	83
图表 227：出口重量-中国翻新轮胎 领先 16 个月 估值 负相关.....	84
图表 228：出口重量-中国自行车新胎（万吨）	84
图表 229：出口重量-中国自行车新胎 领先 19 个月 估值 负相关.....	84
图表 230：保有量-中国机动车（亿辆）	85
图表 231：保有量-中国机动车 领先 32 个月 估值 负相关.....	85
图表 232：拍卖投放数量-中国上海私车拍照（万辆）	85
图表 233：拍卖投放数量-中国上海私车拍照 领先 24 个月 驱动 负相关.....	86
图表 234：销售数量-中国乘用车（万辆）	86
图表 235：销售数量-中国乘用车 领先 27 个月 估值 负相关.....	86
图表 236：乘用车厂家当周日均零售量（万辆）	87
图表 237：乘用车厂家当周日均零售量（万辆）	87
图表 238：综合领先指标-欧亚九国.....	88
图表 239：OECD 综合领先指标-欧洲九国 领先 22 个月 估值 负相关.....	88
图表 240：经济政策不确定性指数-美国监管（平均值=100）	89
图表 241：经济政策不确定性指数-美国监管 领先 23 个月 估值 正相关.....	89
图表 242：经济政策不确定性指数-美国 CPI 预测差值（平均值=100）	89
图表 243：经济政策不确定性指数-美国 CPI 预测差值 领先 21 个月 估值 正相关.....	90
图表 244：经济政策不确定性指数-美国税法法条失效（平均值=100）	90

图表 245：经济政策不确定性指数-美国税法法条失效 领先 17 个月 驱动 正相关	90
图表 246：经济政策不确定性指数-美国主权债务&货币危机（平均值=100）	91
图表 247：经济政策不确定性指数-美国主权债务&货币危机 领先 37 个月 估值 负相关	91
图表 248：产能利用率-美国制造业.....	91
图表 249：产能利用率-美国制造业 领先 19 个月 估值 负相关.....	92
图表 250：产能利用率-美国制造业.....	92
图表 251：产能利用率-美国制造业 领先 15 个月 驱动 负相关.....	92
图表 252：产能利用率-美国纺织厂	93
图表 253：产能利用率-美国纺织厂 领先 21 个月 估值 负相关.....	93
图表 254：库存金额-美国轮船制造业（亿美元）	93
图表 255：库存金额-美国轮船制造业 领先 32 个月 估值 正相关.....	94
图表 256：价格指数-美国标准普尔 500	94
图表 257：标普 500 领先 15 个月 估值 负相关	94
图表 258：波动率-道琼斯工业指数.....	95
图表 259：波动率-道琼斯工业指数 领先 22 个月 估值 正相关.....	95
图表 260：大盘股指表现-百慕大证券交易所	95
图表 261：大盘股指表现-百慕大证券交易所 领先 17 个月 驱动 负相关	96
图表 262：大盘股指表现-雅典交易所	96
图表 263：大盘股指表现-雅典交易所 M+领先 21 个月 驱动 负相关	96
图表 264：大盘股指表现-泰国证券交易所	97
图表 265：大盘股指表现-泰国证券交易所 领先 16 个月 股指 负相关	97
图表 266：大盘估值表现-埃及交易所（万点）	97
图表 267：大盘估值表现-埃及交易所 领先 23 个月 驱动 相关.....	98
图表 268：大盘股指表现-新加坡交易所	98

图表 269：大盘股指表现-新加坡交易所 领先 32 个月 驱动 正相关	98
图表 270：大盘股指表现-墨西哥交易所	99
图表 271：大盘股指表现-墨西哥交易所 领先 22 个月 估值 负相关	99
图表 272：蓝筹指数表现-马来西亚证券交易所	99
图表 273：蓝筹指数表现-马来西亚证券交易所 领先 25 个月 估值 负相关	100
图表 274：官方储备资产-英国外汇储备（亿美元）	100
图表 275：官方储备资产-英国外汇储备 领先 23 个月 估值 负相关	100
图表 276：官方储备资产-瑞士外汇储备（万亿美元）	101
图表 277：官方储备资产-瑞士外汇储备 领先 19 个月 估值 负相关	101
图表 278：官方储备资产-匈牙利外汇储备（亿美元）	101
图表 279：官方储备资产-匈牙利外汇储备 领先 22 个月 驱动 正相关	102
图表 280：官方储备资产-摩洛哥外汇储备（亿美元）	102
图表 281：工业生产指数-日本制造业 领先 36 个月 估值 正相关	102
图表 282：官方储备资产-新西兰其他储备资产（亿美元）	103
图表 283：官方储备资产-新西兰其他储备资产 领先 35 个月 驱动 负相关	103
图表 284：官方储备资产-罗马尼亚黄金储备（亿美元）	103
图表 285：官方储备资产-罗马尼亚黄金储备 领先 33 个月 估值 负相关	104
图表 286：官方储备资产-哥伦比亚外汇储备（亿美元）	104
图表 287：官方储备资产-哥伦比亚外汇储备 领先 19 个月 估值 负相关	104
图表 288：官方储备资产-印度尼西亚外汇储备（亿美元）	105
图表 289：官方储备资产-印度尼西亚外汇储备 领先 34 个月 估值 负相关	105
图表 290：工业生产指数-日本水泥制品（2015 年=100）	105
图表 291：工业生产指数-日本水泥制品 领先 17 个月 驱动 负相关	106
图表 292：失业率-韩国	106

图表 293：失业率-韩国 领先 26 个月 驱动 正相关.....	106
图表 294：出口金额-菲律宾（亿美元）	107
图表 295：出口总额-菲律宾 领先 15 个月 估值 负相关	107
图表 296：用电量-中国橡塑业（亿千瓦时）	107
图表 297：用电量-中国橡塑业 领先 19 个月 估值 负相关.....	108
图表 298：零售金额-中国社会消费品（亿元）	108
图表 299：零售金额-中国社会消费品 领先 38 个月 估值 负相关.....	108
图表 300：申万行业市净率-中国汽车电子设备（倍）	109
图表 301：申万行业市净率-中国汽车电子设备 领先 19 个月 估值 负相关.....	109
图表 302：申万行业市净率-中国其他轻工制造业.....	109
图表 303：产能利用率-美国非金属矿及采石业 领先 17 个月 估值 负相关.....	110
图表 304：名义货币指数-瑞典.....	111
图表 305：名义货币指数-瑞典 领先 22 个月 估值 负相关.....	111
图表 306：名义货币指数-瑞士	112
图表 307：名义货币指数-瑞士 领先 15 个月 驱动 正相关	112
图表 308：名义货币指数-马耳他.....	112
图表 309：名义货币指数-马耳他 领先 30 个月 估值 正相关.....	113
图表 310：名义货币指数-斯洛伐克.....	113
图表 311：名义货币指数-斯洛伐克 领先 31 个月 驱动 正相关.....	113
图表 312：美国联邦基金利率.....	114
图表 313：美国联邦基金利率 领先 16 个月 估值 负相关.....	114
图表 314：票面利率-美国 10 年期国债.....	114
图表 315：票面利率-美国 10 年期国债 领先 15 个月 估值 负相关.....	115
图表 316：M1 同比-日本	115

图表 317: M1-日本 领先 26 个月 估值 负相关.....	115
图表 318: 泰国国企内债 (亿泰铢)	116
图表 319: 泰国国企内债 领先 30 个月 驱动 正相关	116
图表 320: M1-中国 (万亿元)	116
图表 321: M1-中国 领先 25 个月 估值 负相关.....	117
图表 322: M2 同比-中国	117
图表 323: 中国 M2 领先 15 个月 估值 正相关	117
图表 324: 货币金额-中国流通中货币 (万亿元)	118
图表 325: 货币金额-中国流通中货币 领先 24 个月 估值 负相关.....	118
图表 326: 货币金额-中国非广义存款 (万亿元)	118
图表 327: 货币金额-中国非广义存款 领先 16 个月 估值 负相关.....	119
图表 328: 存款准备金率-中国大型金融机构	119
图表 329: 存款准备金率-中国大型金融机构 领先 34 个月 驱动 正相关.....	119
图表 330: 中债综合指数	120
图表 331: 中债综合指数 领先 21 个月 驱动 正相关	120