

上游抬升支撑估值，海外消费强弱不一

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



BR 估值获得成本端支撑。1月，日本企业进口油气煤价格指数下跌报收 188.6 点，同比下跌-19.9%，前值为-20.9%，连续 4 个月跌幅收窄，边际走强。2月至今，顺丁橡胶对丁二烯升水报收 2366 元/吨，同比扩大+26.7%，加工利润连续 2 个月（含 2 月）改善。另截至 2023 年 12 月，德国、法国、荷兰、保加利亚、拉脱维亚等所关注的欧洲橡塑业工业生产指数均转为增产。

国内汽车消费持续改善：1月，国内乘用车产量减产报收 208.3 万辆，同比增产+49.1%，连续 4 个月边际增产；1月，国内商用车产量减产报收 32.7 万辆，同比增产+66.0%，连续 4 个月边际增产。

海外消费数据强弱不一。1月，日本汽车进口数量减量报收 1.83 万辆，同比减少-8.9%，连续 2 个月跌幅收窄，表现偏强。2月，欧洲汽车 ZEW 行业指数回落报收-50.3 点，前值为-39.6 点，弱势运行。1月，美国橡胶轮胎 IP 相对重要性权重报收 0.421%，同比走高+5.4%，但涨幅连续 6 个月收窄。

基本面偏强。

目录

一、	说明.....	5
二、	总览.....	7
三、	宏观供应	8
1、	全球数据	8
A.	厄尔尼诺指数.....	8
B.	油气煤价格指数.....	8
2、	海外数据	9
A.	美国汽油	9
3、	国内数据	10
A.	烯烃进口	10
B.	中国香港	11
四、	微观供应	13
1、	海外数据	13
A.	PPI-欧盟橡塑业.....	13
B.	日本合成橡胶平衡.....	14
C.	韩国合成橡胶工业	15
D.	工业生产指数-橡塑业	17
E.	销售金额-南非橡塑业.....	20
2、	国内数据	21
A.	合成橡胶工业.....	21
B.	台湾橡塑工业.....	26
五、	贸易流通	29
1、	全球数据	29

A.	波罗的海运费指数-干散货	29
2、	国内数据	30
A.	橡胶期货合约换手率	30
六、	微观消费	31
1、	海外数据	31
A.	美国汽车工业	31
B.	美国 IP 相对重要性权重	34
C.	日本汽车工业	36
D.	韩国汽车工业	44
E.	巴西汽车工业	48
2、	国内数据	50
A.	汽车工业	50
B.	上海二手车成交	54
七、	宏观消费	55
1、	海外数据	55
A.	美国运输设备出货金额	55
B.	就业情况	56
C.	欧洲 ZEW 行业指数	58
2、	国内数据	60
A.	固定资产投资	60
B.	专利授权数量	60
八、	宏观信用	62
1、	海外数据	62
A.	美元兑欧元	62

B. 利率.....	63
C. 外汇储备	65
2、国内数据.....	68
A. M2	68
B. 债券与利率.....	69
C. 民政事业	70

一、 说明

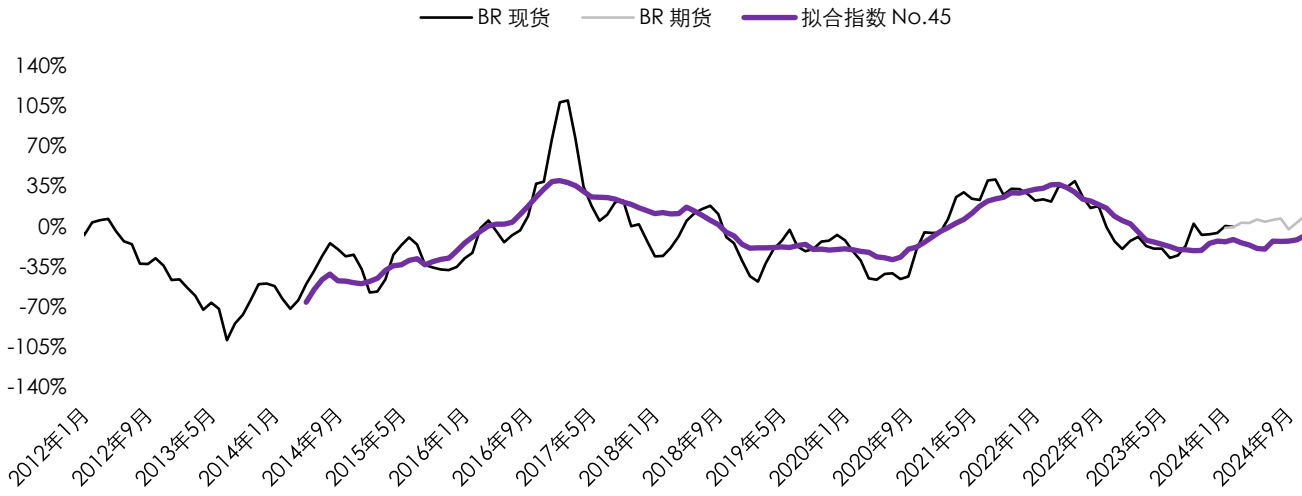
1. 【阅读指南】

- a) 点击目录可直接跳转至章节。
 - b) 合约缩写：BR——上海丁二烯橡胶合约。
 - c) 报告所指“对数同比” $= \ln\left(\frac{\text{最新数据}}{12\text{个月前数值}}\right)$ “对数弧同比” $= \ln\left(\frac{2 \times \text{最新数据}}{24\text{个月前数值} + 12\text{个月前数值}}\right)$ ，以规避基数过高或过低的情况。
 - d) 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/价差的逻辑关系势必减弱，届时将整体剔除不再关注。关注数量数量为 90 个。银河期货对报告中所有“指数”具有最终解释权。
3. **新增**由韩国汽车制造商协会发布的“注册数量-韩国货车”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
 4. **新增**由新加坡金融管理局发布的“外汇储备-新加坡”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
 5. **新增**由美国劳工局发布的“非农就业人数-美国运输仓储业”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
 6. **新增**由韩国央行发布的“外汇储备-韩国国际储备”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
 7. **新增**由韩国海关总署发布的“出口金额-韩国初级苯乙烯聚合物”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
 8. 为描述顺丁橡胶的加工利润，**新增**“现货价差-顺丁&丁二烯”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
 9. **新增**由阿根廷央行发布的“外汇储备-阿根廷证券”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
 10. **新增**由海关总署发布的“进口金额-中国液体乙烯&丙烯&丁烯&丁二烯”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)

11. **新增**由国家统计局发布的“固定资产投资（不含农户）资金来源:国家预算内资金：累计同比”、“固定资产投资（不含农户）：新开工项目计划总投资：累计同比”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
12. **新增**由经济合作与发展组织发布的“美元兑欧元”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)
13. **新增**由泰国央行发布的“外汇储备-泰国远期外汇”。(此条更新至 2024 年 3 月 9 日)

二、总览

图表 1：46项基本面数据对丁二烯橡胶估值的影响



资料来源：银河期货

图表 2：银河估值-丁二烯橡胶

BR9000	2024年2月	2024年3月	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
BR合约	12650	13080	13130	13075	13005	13105	13095	13090	13110	13065	13035	13080	12905
历史价格-2年前同期	13738	13814	14295	13840	14698	13890	12909	13142	12480	11412	10542	10831	11657
历史价格-1年前同期	11657	11448	11127	10702	10193	10733	11433	13633	12788	12386	11967	12333	12692
近2年同期均价/基准价	12697	12631	12711	12271	12446	12312	12171	13388	12634	11899	11255	11582	12174
拟合指数 No.44	-17.7%	-17.8%	-16.2%	-16.1%	-16.0%	-9.2%	-9.0%	-7.3%	-4.4%	2.9%	12.0%	9.6%	5.2%
银河估值-丁二烯橡胶	11646	11827	11968	11760	11804	12166	12107	12766	12603	12654	12861	12912	12867
预期差	▲1004	▲1253	▲1162	▲1315	▲1201	▲939	▲988	▲324	▲507	▲411	▲174	▲168	▲38

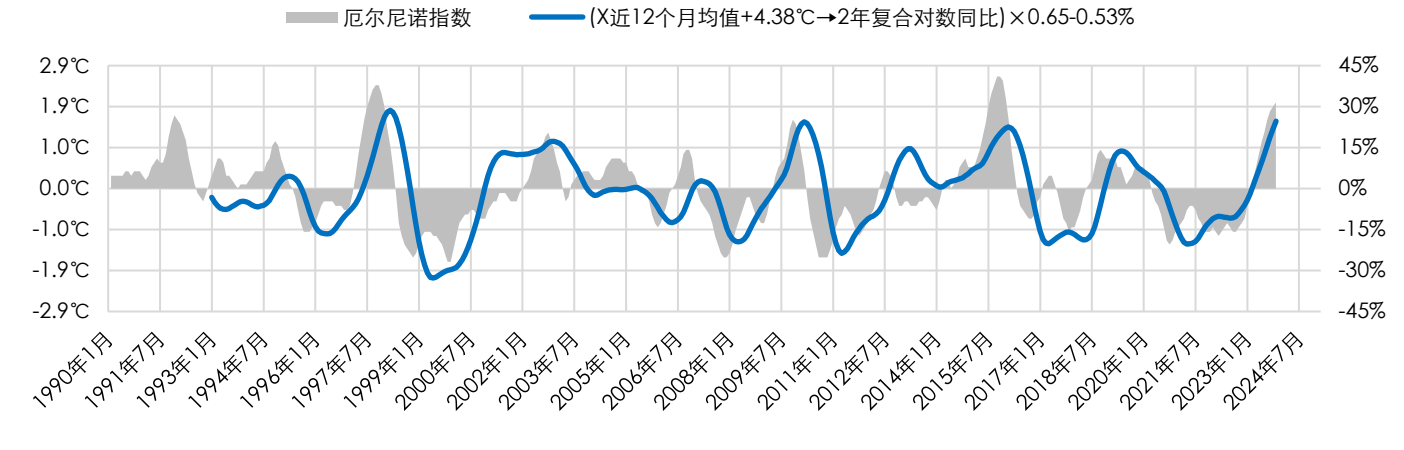
资料来源：银河期货

三、 宏观供应

1、 全球数据

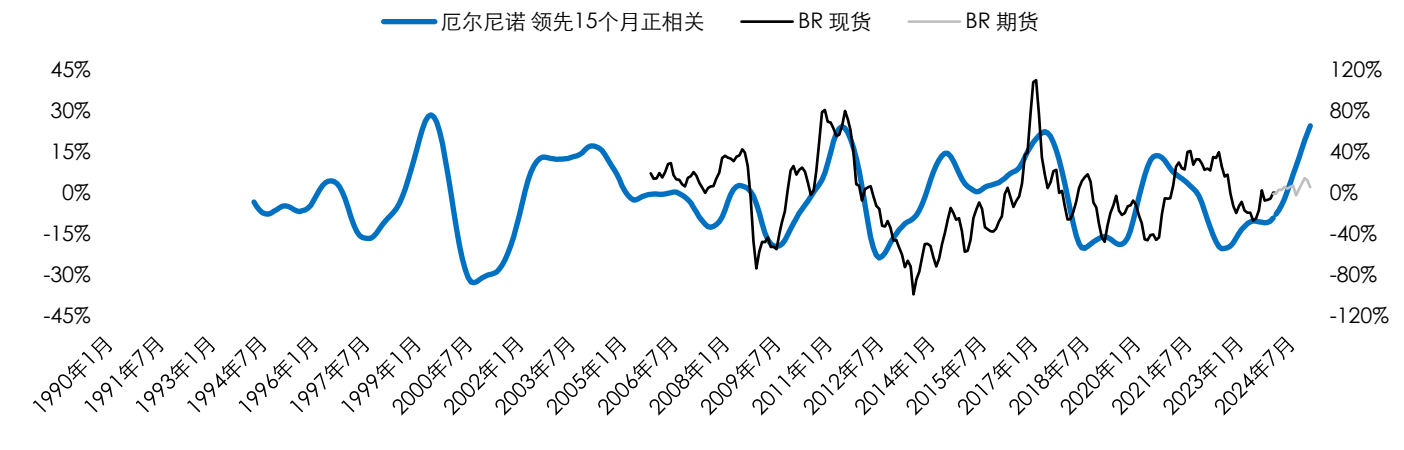
A. 厄尔尼诺指数

图表 3: 厄尔尼诺指数



资料来源: 美国国家海洋和大气管理局·同花顺·银河期货

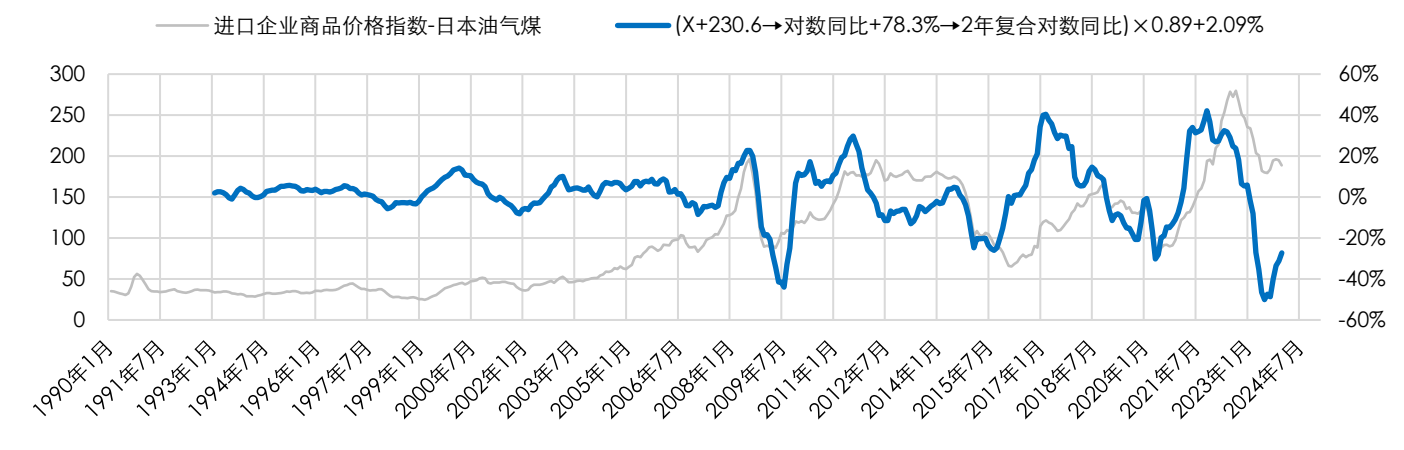
图表 4: 厄尔尼诺指数 M+15|估值|正相关



资料来源: 美国国家海洋和大气管理局·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

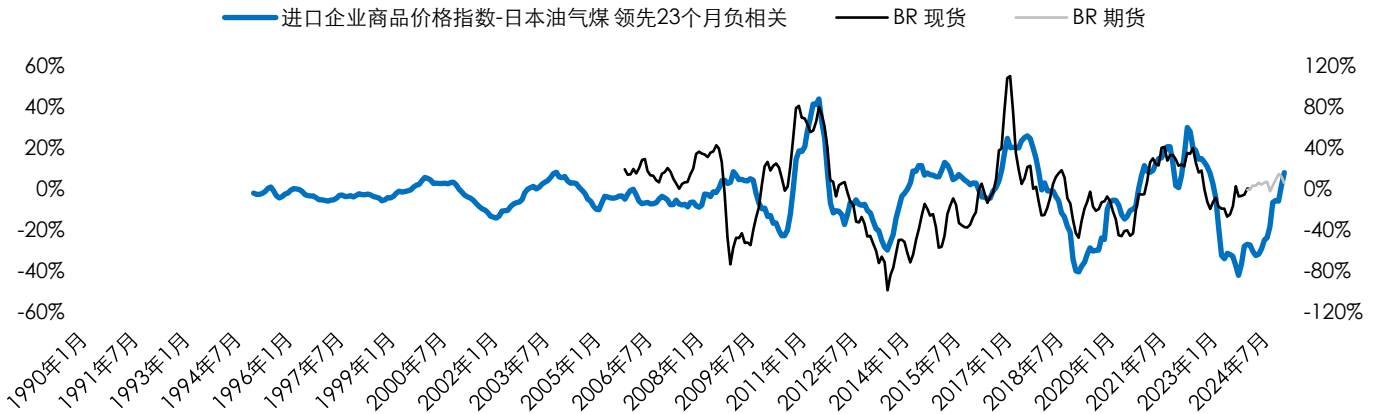
B. 油气煤价格指数

图表 5: 商品价格指数-日本进口企业油气煤 (2020年=100)



资料来源: 日本央行·同花顺·银河期货

图表 6: 商品价格指数-日本进口企业油气煤 M+23|驱动|负相关



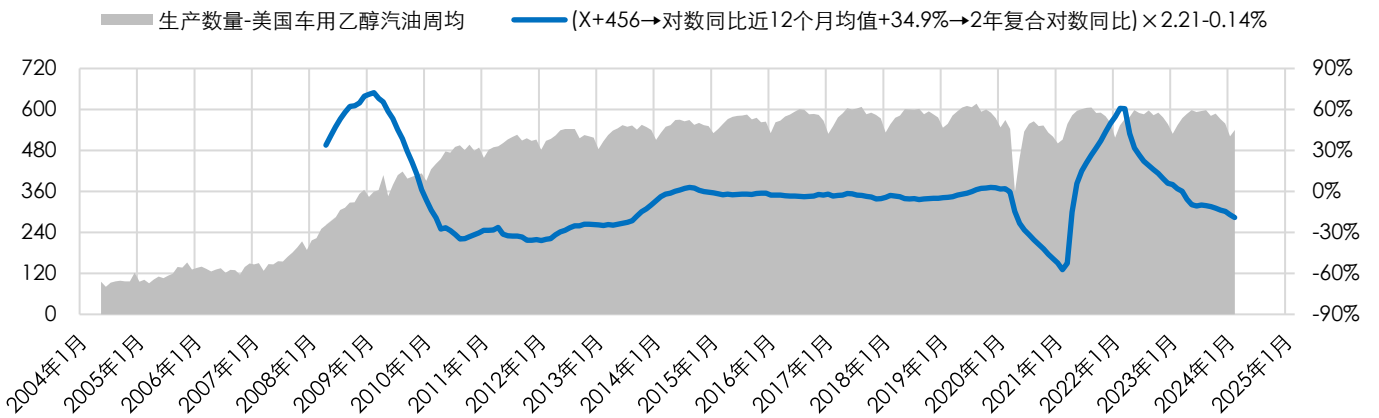
资料来源: 日本央行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

2、海外数据

A. 美国汽油

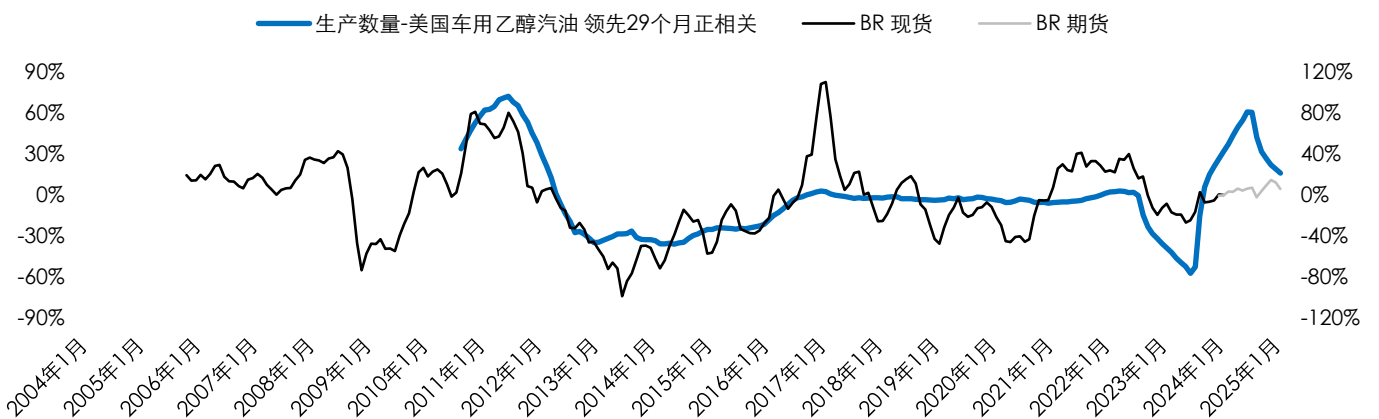
(1) 生产数量-乙醇汽油

图表 7: 生产数量-美国车用乙醇汽油 (万桶/周)



资料来源: 美国能源信息署 EIA · 同花顺 · 银河期货

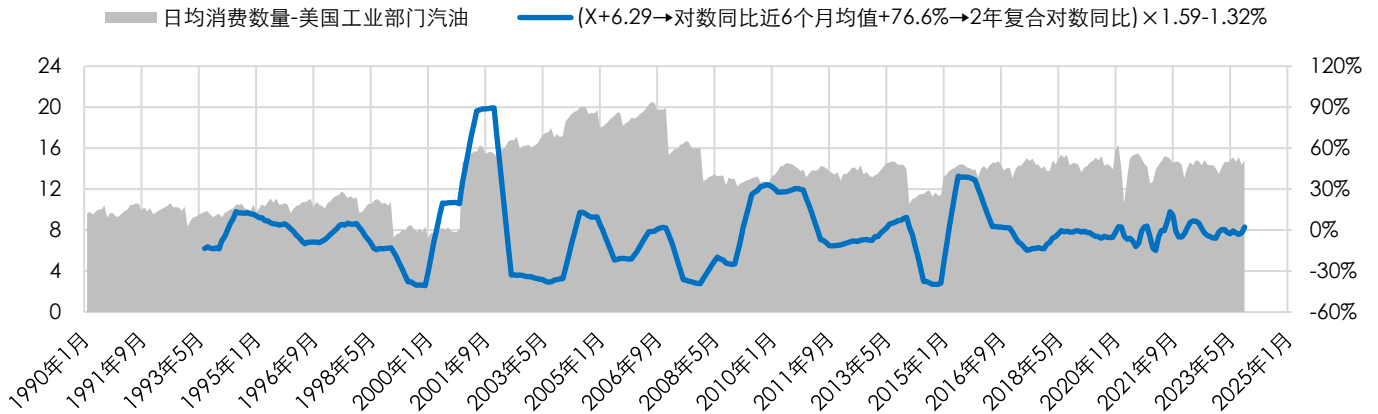
图表 8: 生产数量-美国车用乙醇汽油 M+28|驱动|正相关



资料来源: 美国能源信息署 EIA · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

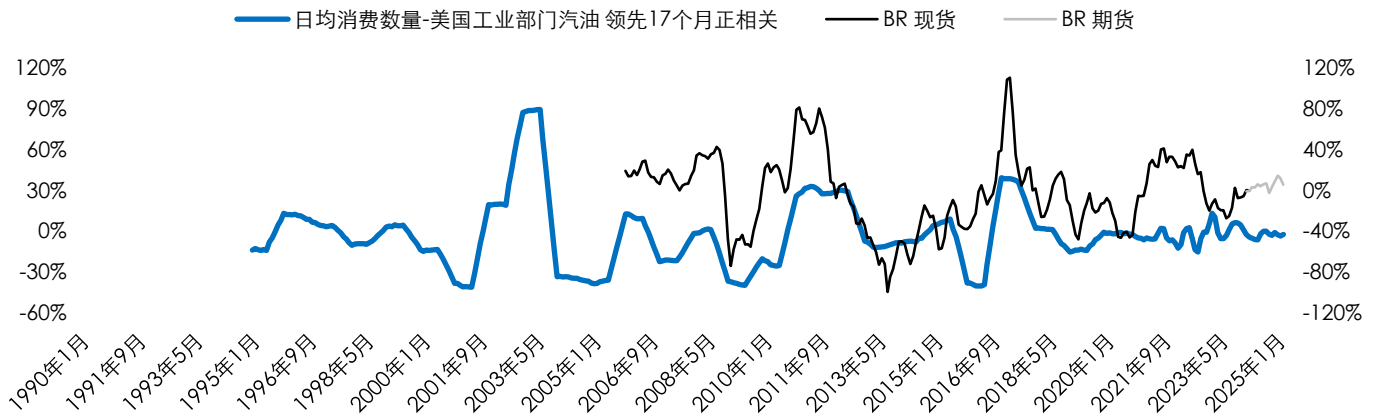
(2) 消费数量-工业部门汽车汽油

图表 9: 日均消费量-美国工业部门汽车汽油 (万桶/天)



资料来源: 美国能源信息署 EIA · 同花顺 · 银河期货

图表 10: 日均消费量-美国工业部门汽车汽油 M+17|估值|负相关

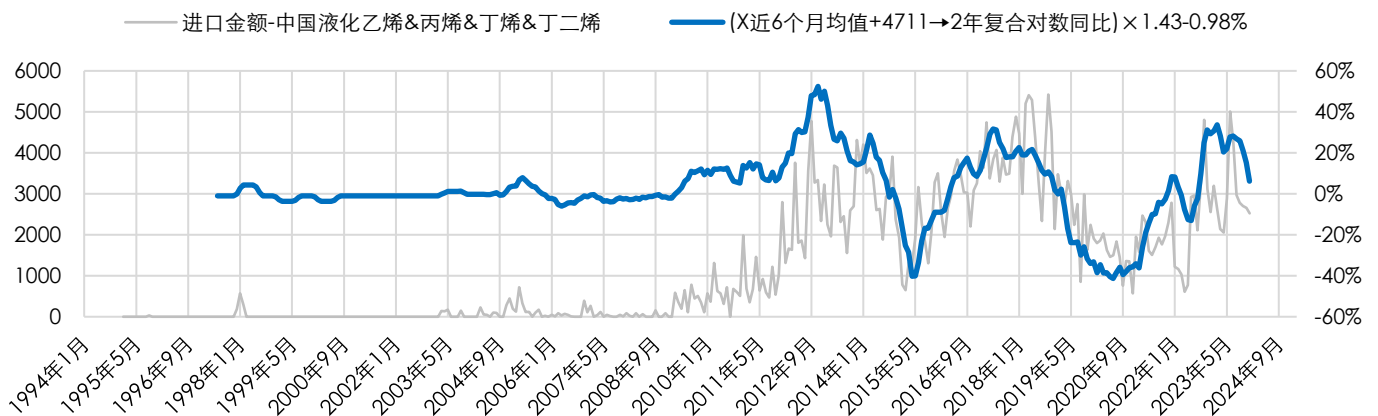


资料来源: 美国能源信息署 EIA · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

3、国内数据

A. 烯烃进口

图表 11: 进口金额-中国液体乙烯&丙烯&丁烯&丁二烯 (万美元)



资料来源: 海关总署 · 同花顺 · 银河期货

图表 12: 进口金额-中国液体乙烯&丙烯&丁烯&丁二烯 M+20|驱动|负相关

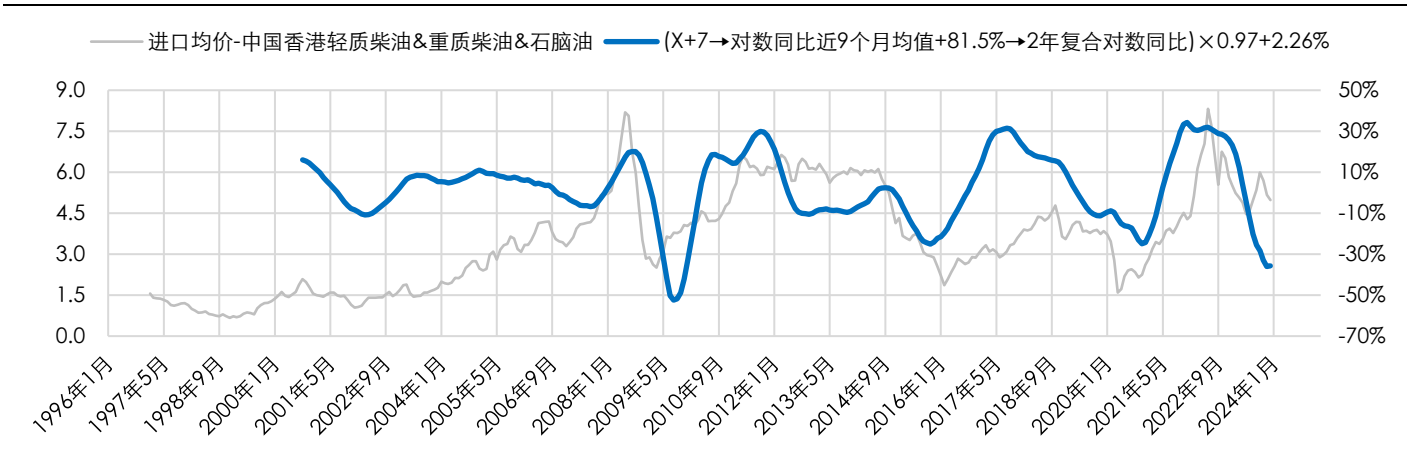


资料来源: 海关总署 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

B. 中国香港

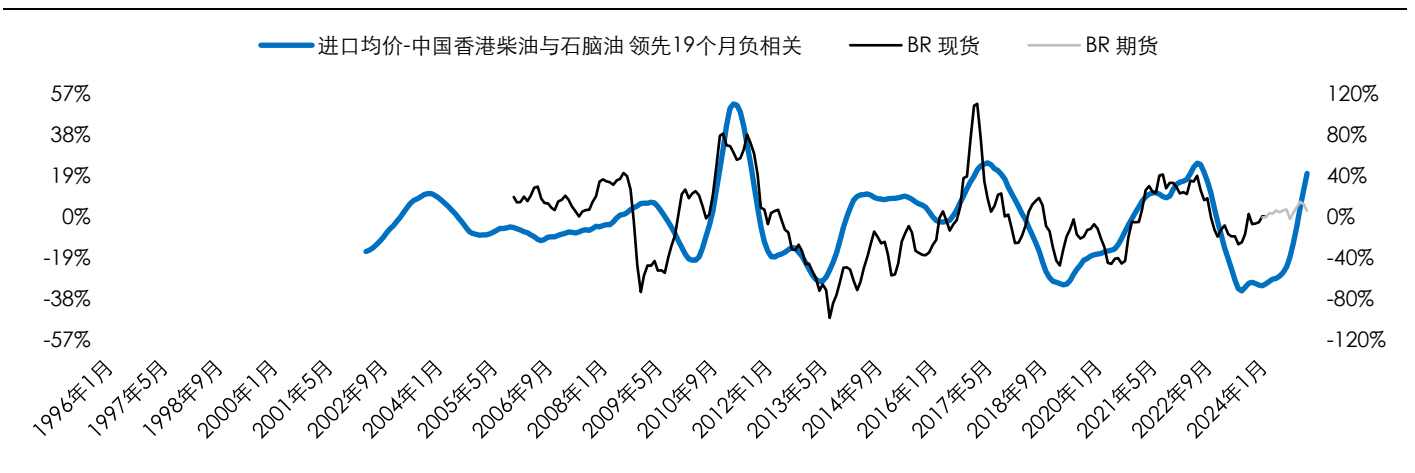
(1) 进口均价-柴油&石脑油

图表 13: 进口均价-中国香港轻质柴油&重质柴油&石脑油 (港元/升)



资料来源: 香港统计局 · 同花顺 · 银河期货

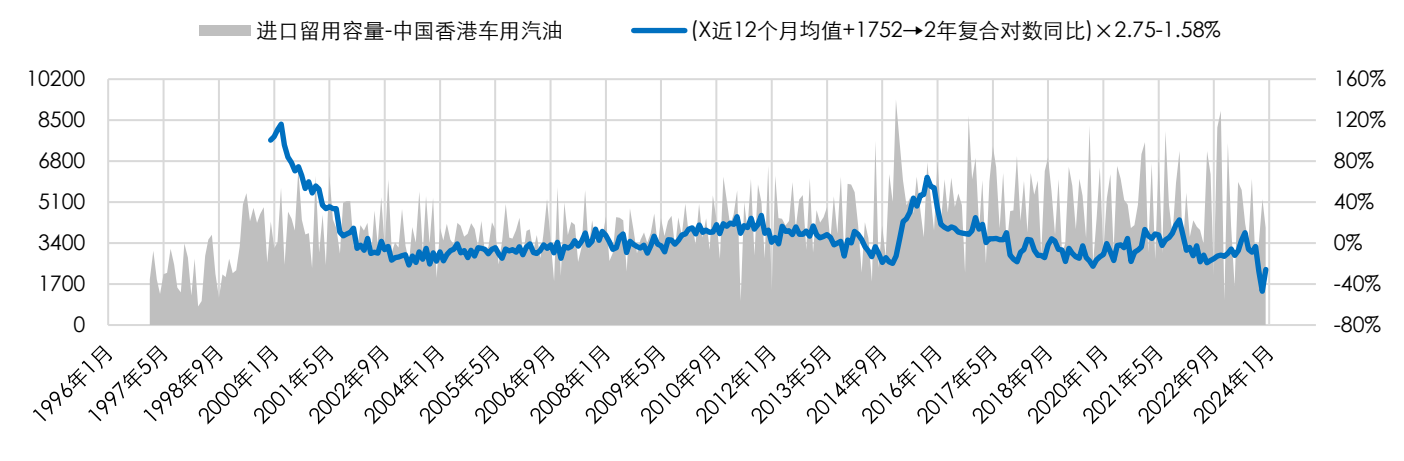
图表 14: 进口均价-中国香港轻质柴油&重质柴油&石脑油 M+19|驱动|负相关



资料来源: 香港统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

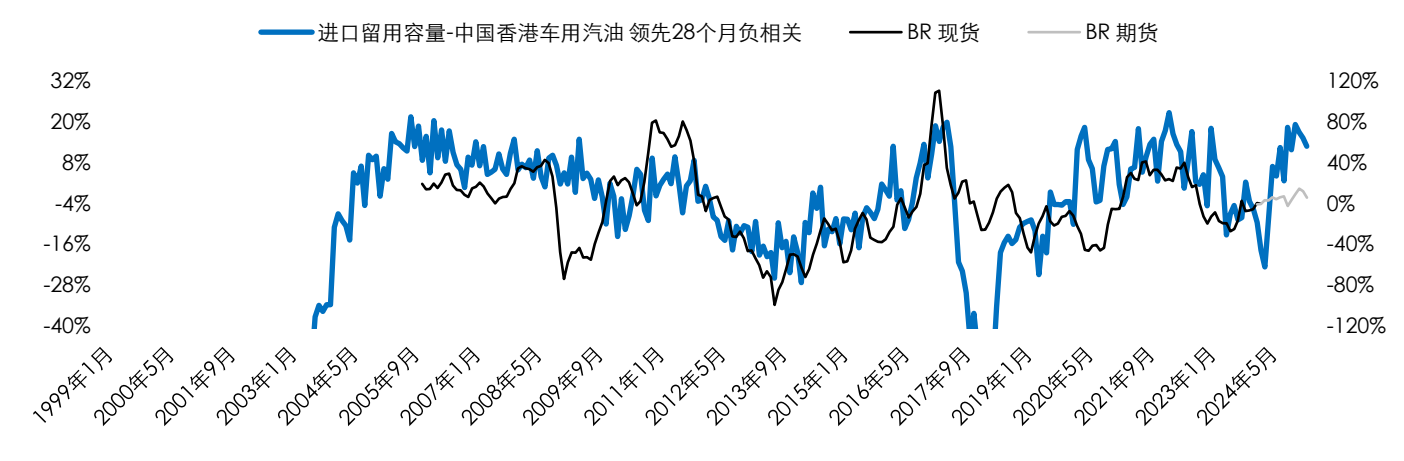
(2) 进口留用容量-车用汽油

图表 15: 进口留用容量-中国香港车用汽油 (万升)



资料来源: 香港统计局·同花顺·银河期货

图表 16: 进口留用容量-中国香港车用汽油 M+28|估值|负相关



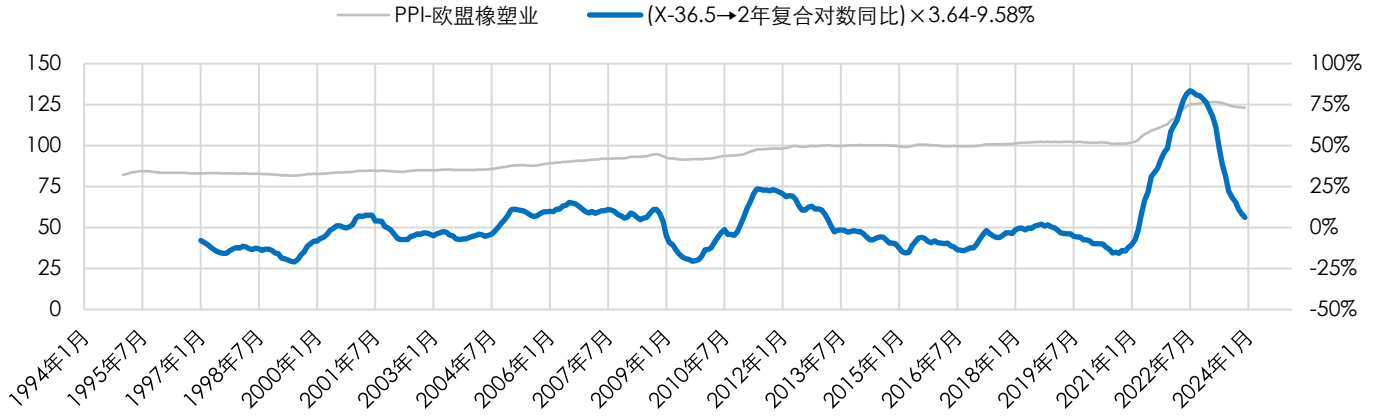
资料来源: 香港统计局·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

四、 微观供应

1、 海外数据

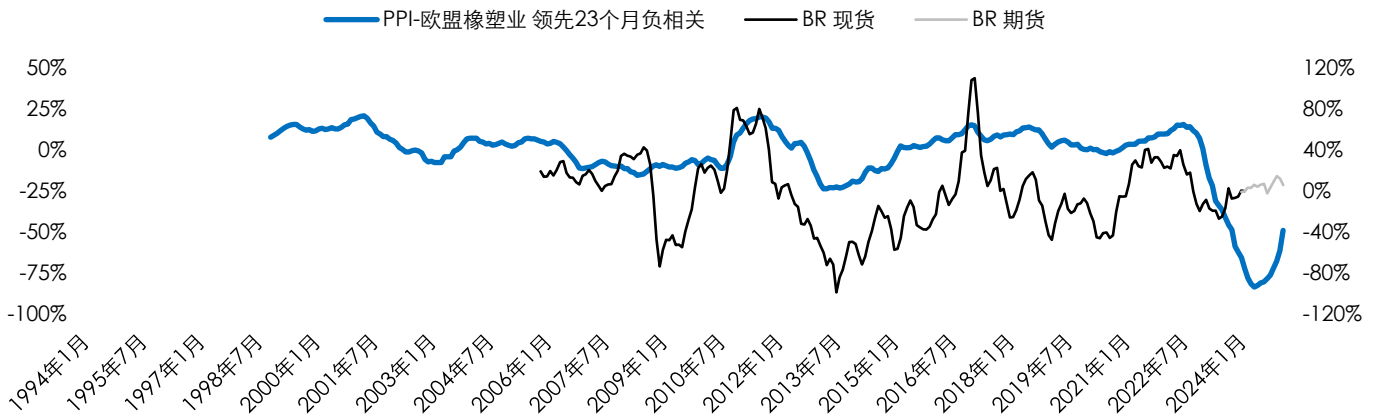
A. PPI-欧盟橡塑业

图表 17: PPI-欧盟橡塑业 (2015年=100)



资料来源: 欧盟统计局 · 同花顺 · 银河期货

图表 18: PPI-欧盟橡塑业 M+23|估值|负相关

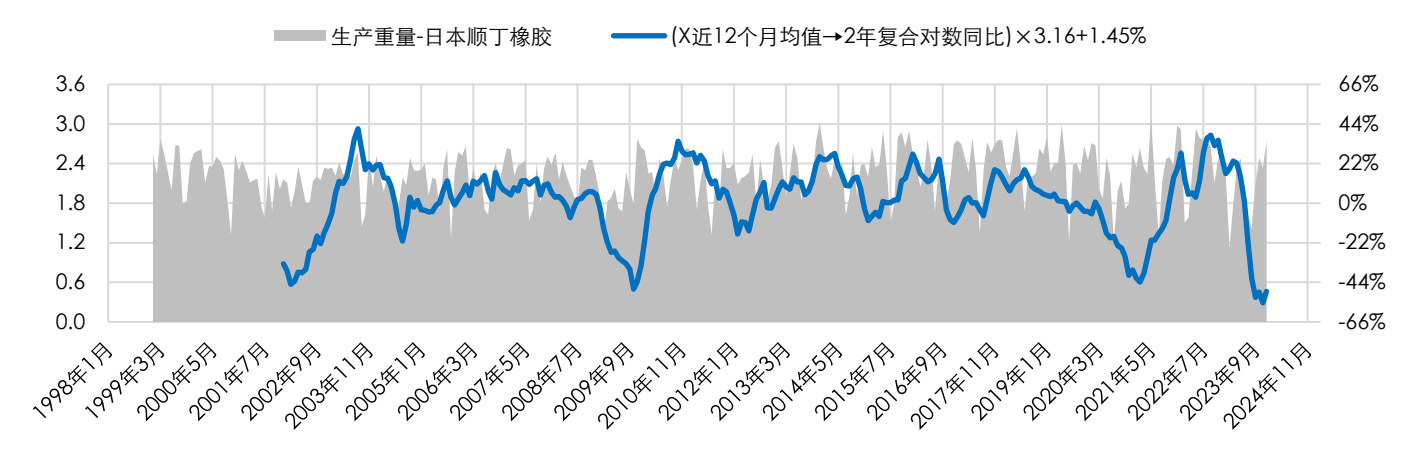


资料来源: 欧盟统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

B. 日本合成橡胶平衡

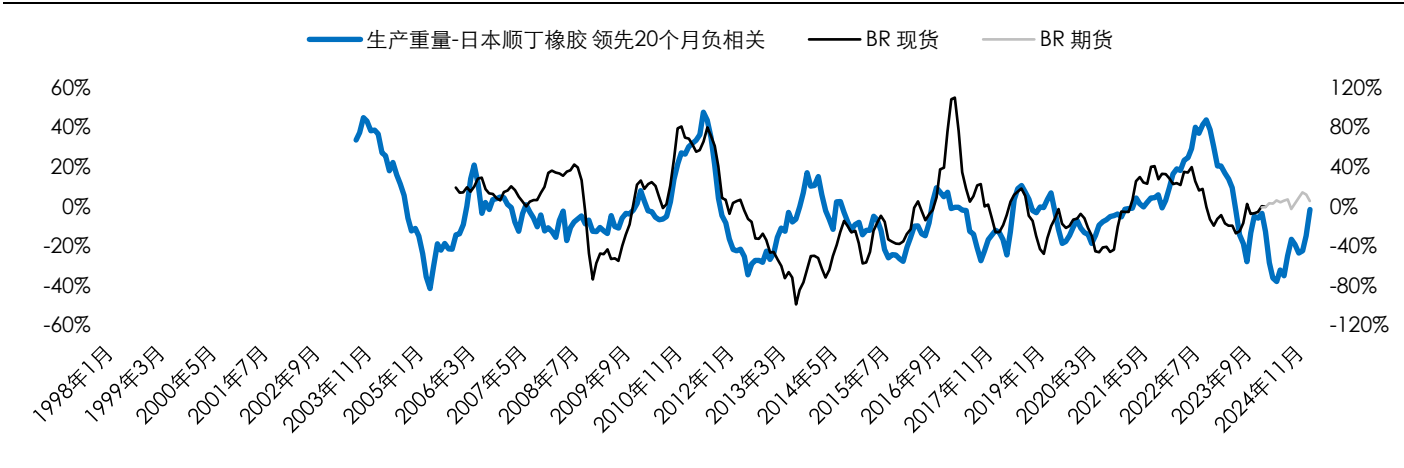
(1) 生产重量-顺丁橡胶

图表 19: 生产重量-日本顺丁橡胶 (万吨)



资料来源: 日本石化工业协会 · Win.d · 银河期货

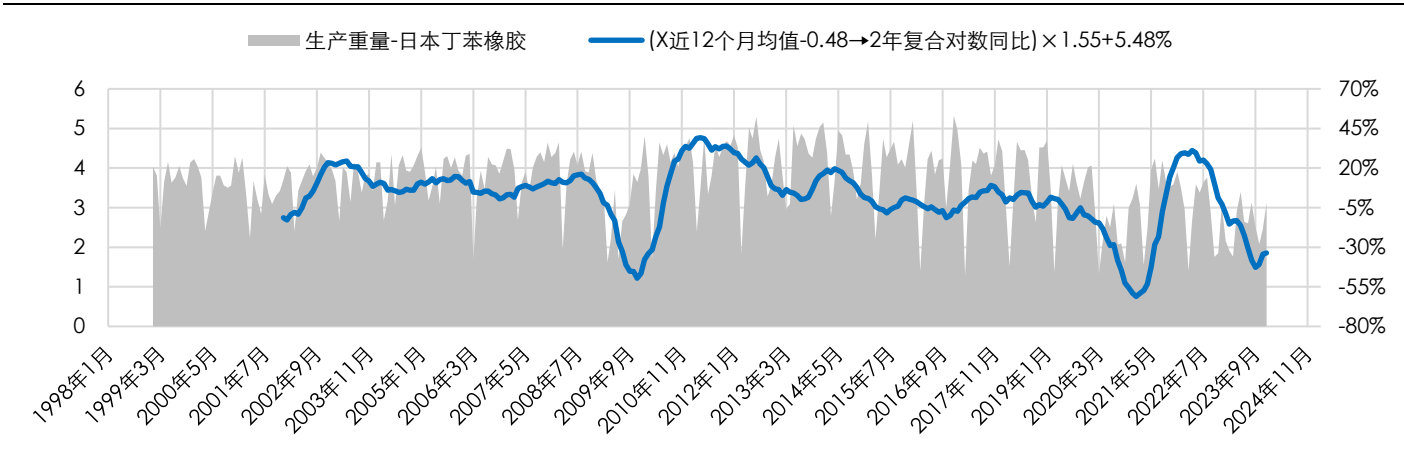
图表 20: 生产重量-日本顺丁橡胶 M+20|估值|负相关



资料来源: 日本石化工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

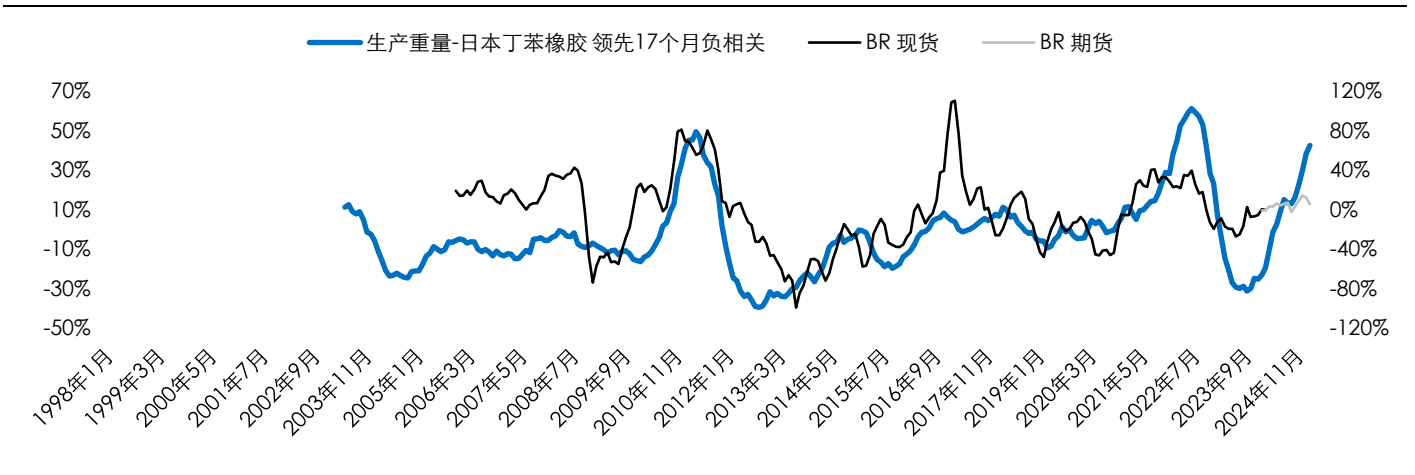
(2) 生产重量-丁苯橡胶

图表 21: 生产重量-日本丁苯橡胶 (万吨)



资料来源: 日本石化工业协会 · Win.d · 银河期货

图表 22: 生产重量-日本丁苯橡胶 M+17|估值|负相关

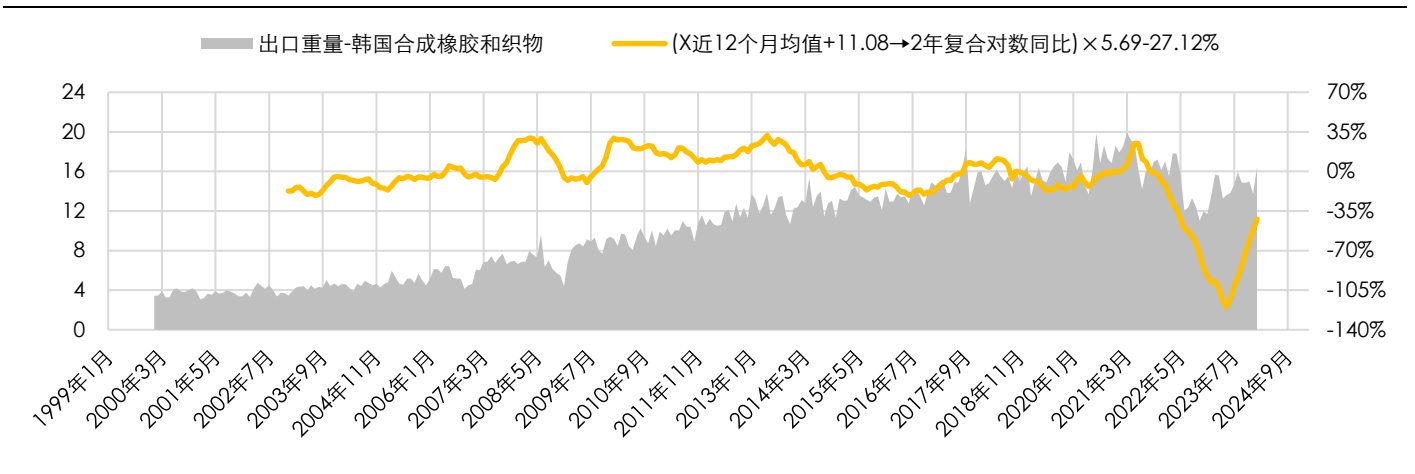


资料来源: 日本石化工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

C. 韩国合成橡胶工业

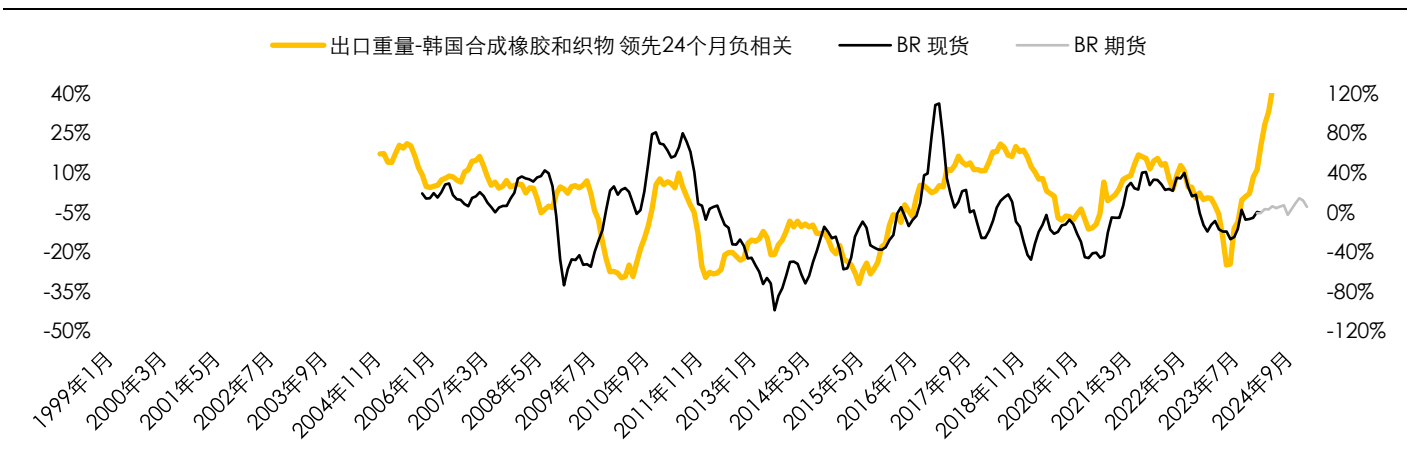
(1) 出口重量-合成橡胶及织物

图表 23: 出口重量-韩国合成橡胶和织物 (万吨)



资料来源: 韩国海关总署 · 同花顺 · 银河期货

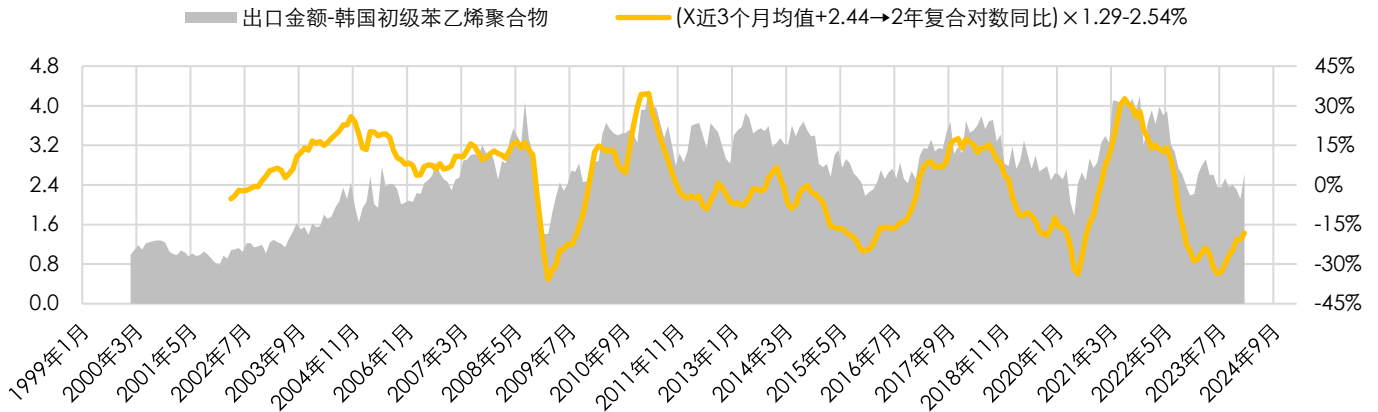
图表 24: 出口重量-韩国合成橡胶和织物 M+24|估值|负相关



资料来源: 韩国海关总署 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

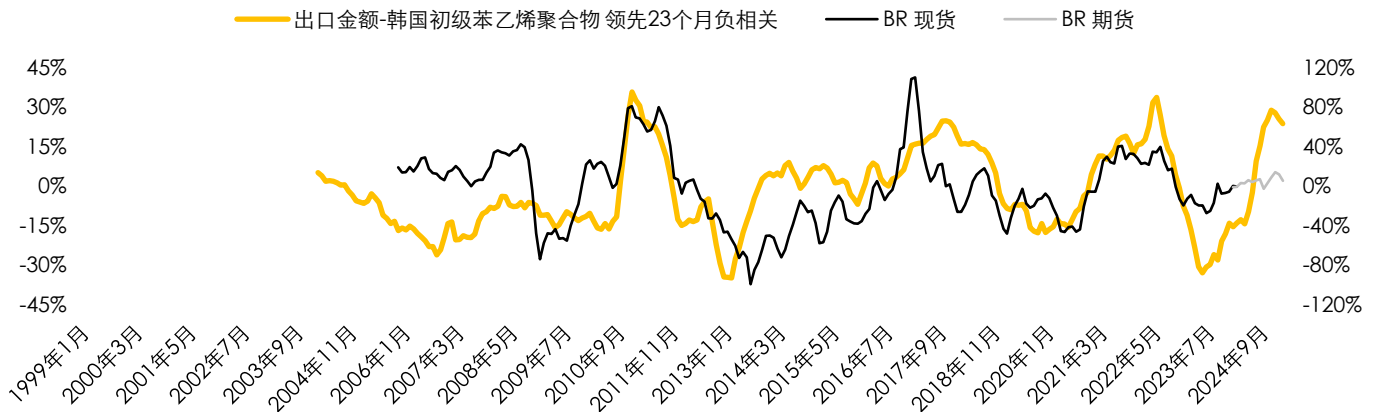
(2) 出口金额-聚苯乙烯

图表 25: 出口金额-韩国初级苯乙烯聚合物 (亿美元)



资料来源: 韩国海关总署 · 同花顺 · 银河期

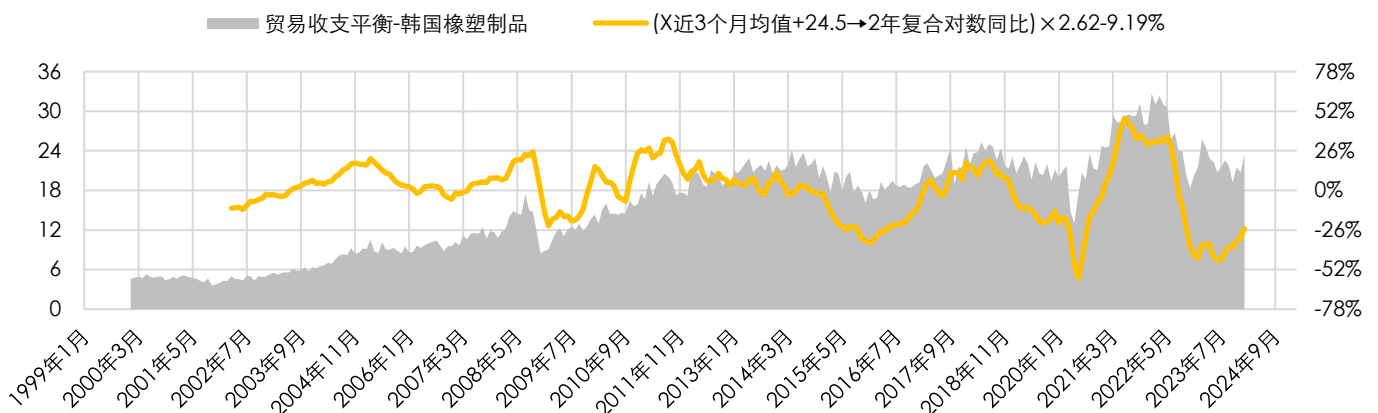
图表 26: 出口金额-韩国初级苯乙烯聚合物 M+23|估值|负相关



资料来源: 韩国海关总署 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

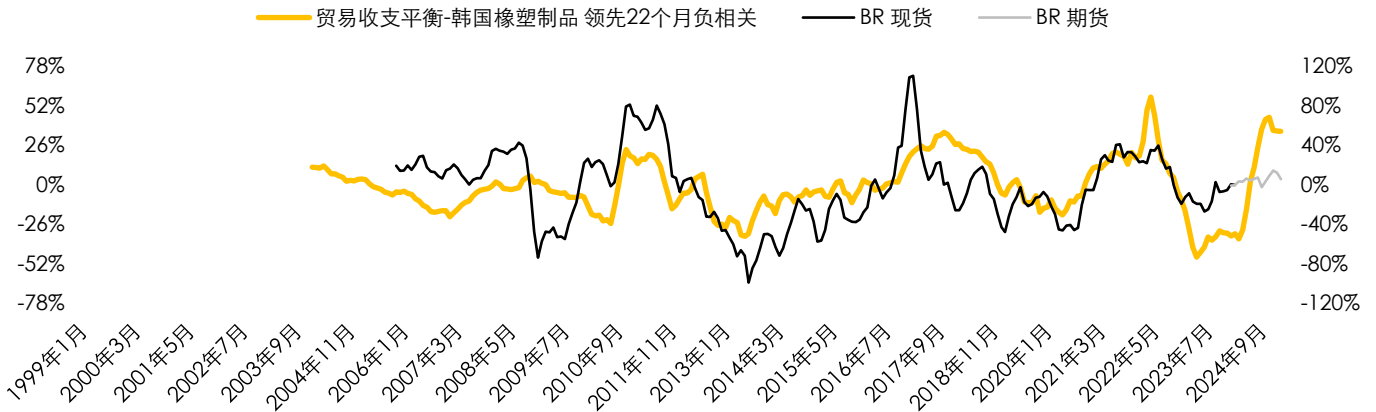
(3) 贸易顺差-橡胶制品

图表 27: 贸易收支平衡-韩国橡胶制品 (亿美元)



资料来源: 韩国海关总署 · 同花顺 · 银河期货

图表 28: 贸易收支平衡-韩国橡胶制品 M+22|估值|负相关

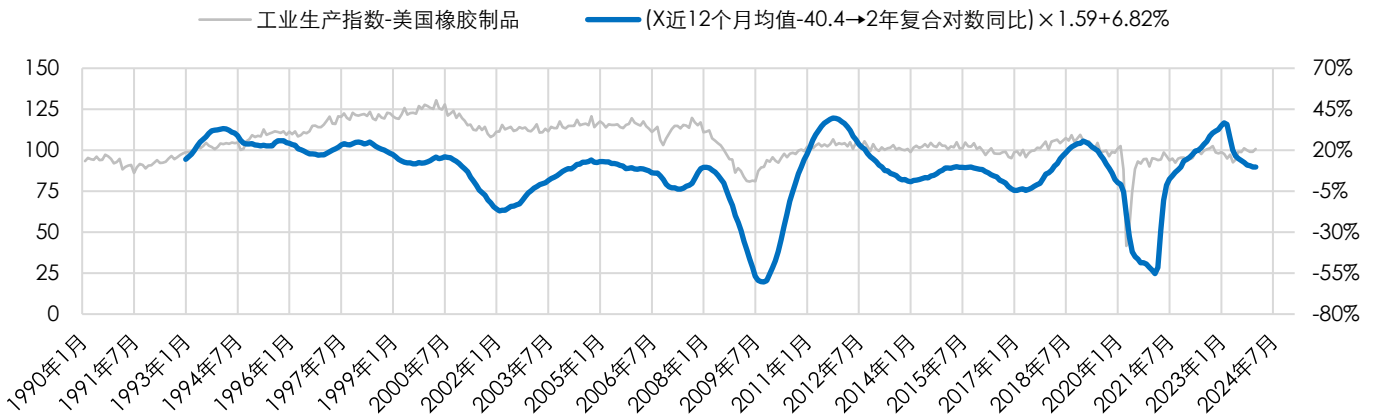


资料来源: 韩国海关总署 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

D. 工业生产指数-橡胶业

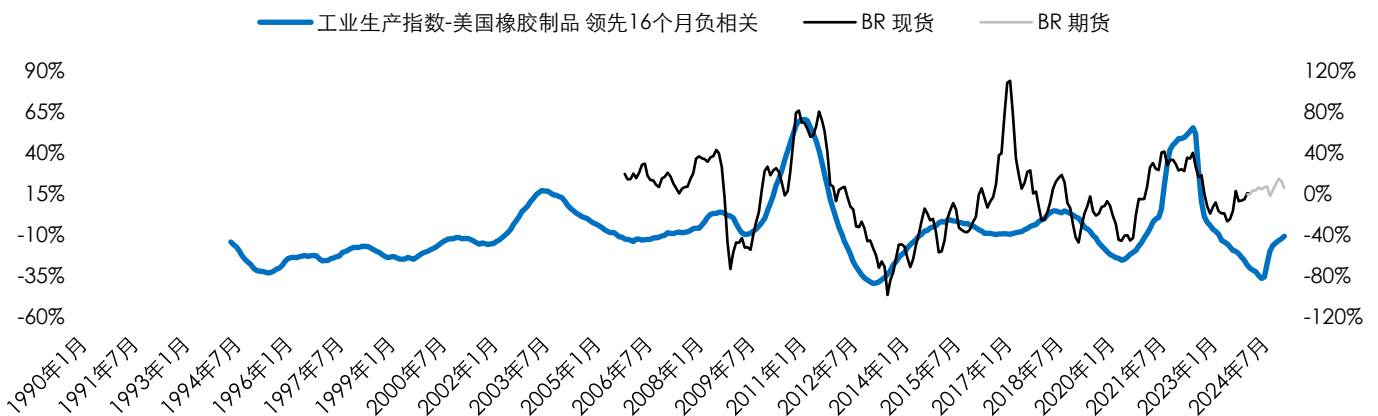
(1) 美国

图表 29: 工业生产指数-美国橡胶制品业 (2017年=100)



资料来源: 美联储 · 同花顺 · 银河期货

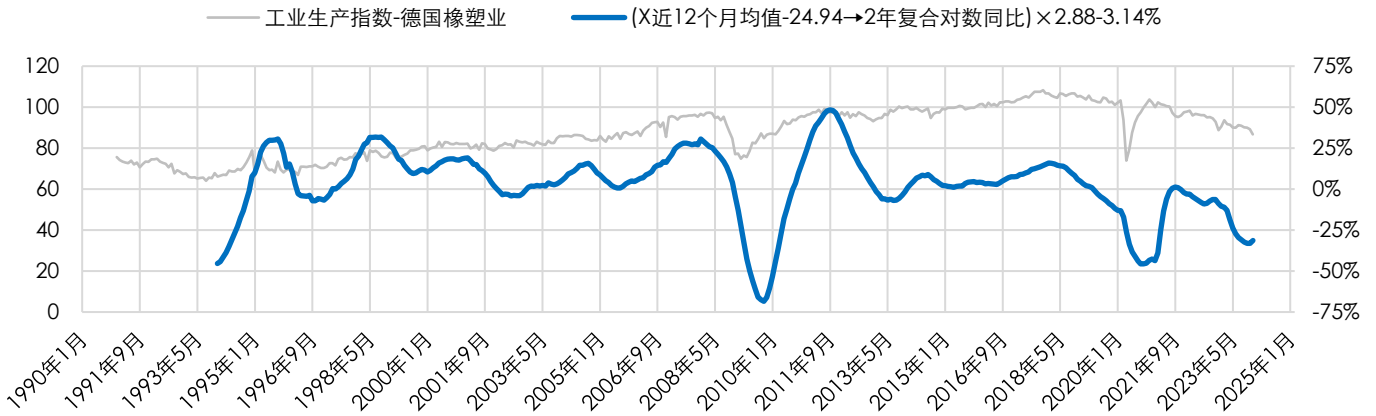
图表 30: 工业生产指数-美国橡胶制品业 M+16|估值|负相关



资料来源: 美联储 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

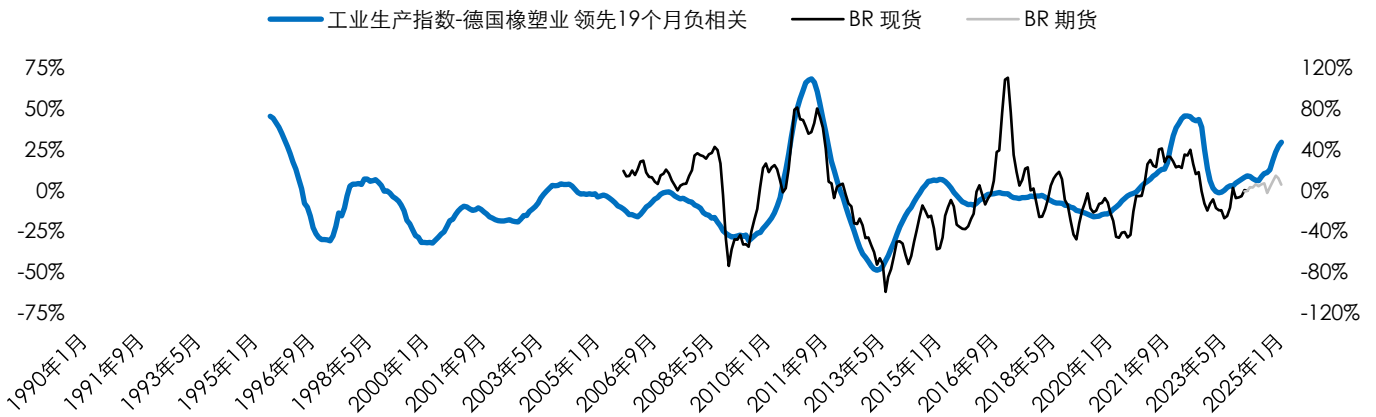
(2) 德国

图表 31: 工业生产指数-德国橡塑业 (2015年=100)



资料来源: 欧盟统计局 · 同花顺 · 银河期货

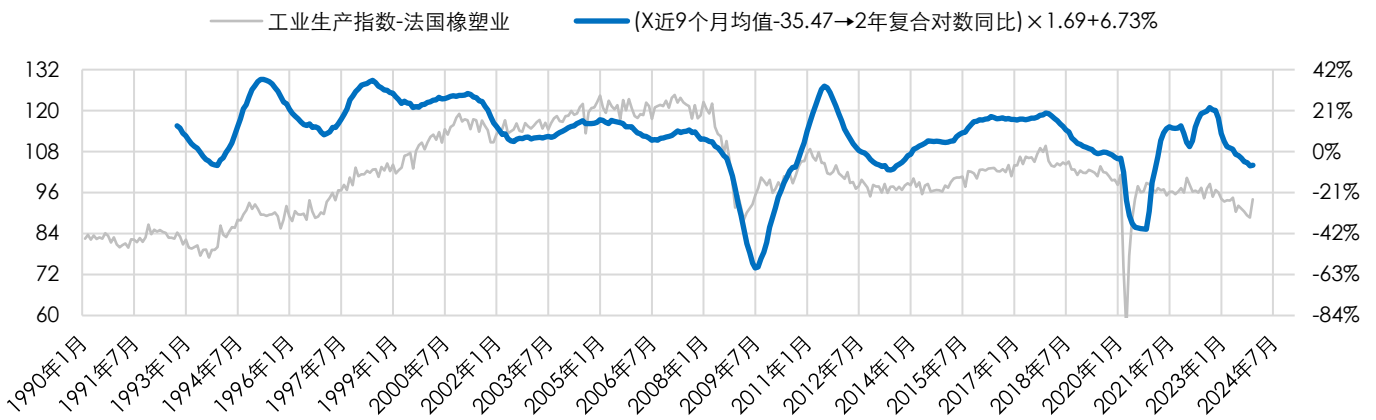
图表 32: 工业生产指数-德国橡塑业 M+19|估值|负相关



资料来源: 欧盟统计局 · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

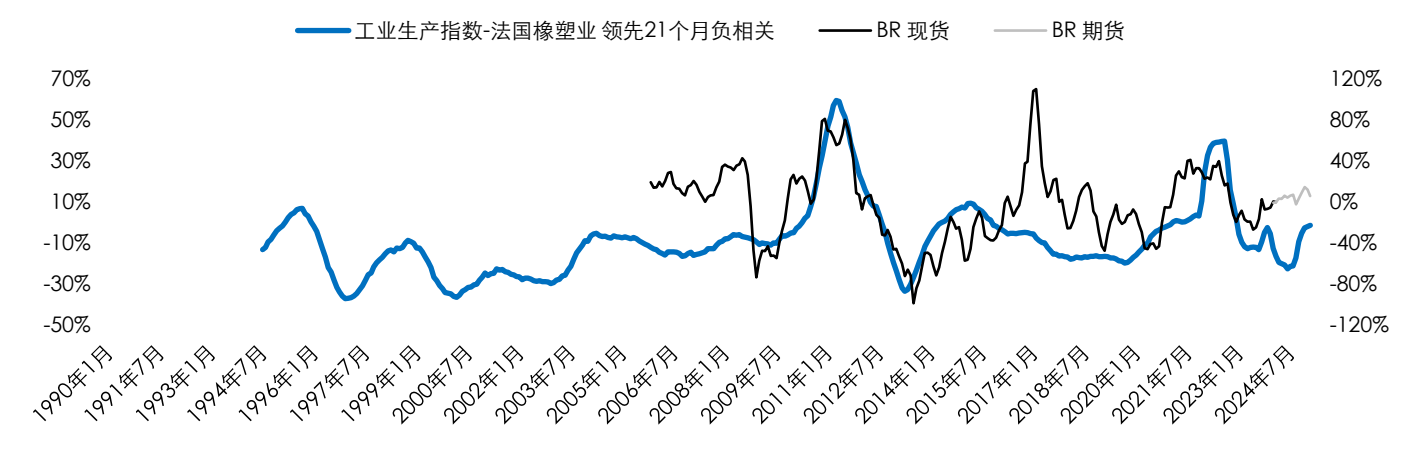
(3) 法国

图表 33: 工业生产指数-法国橡塑业 (2015年=100)



资料来源: 法国统计局 · 同花顺 · 银河期货

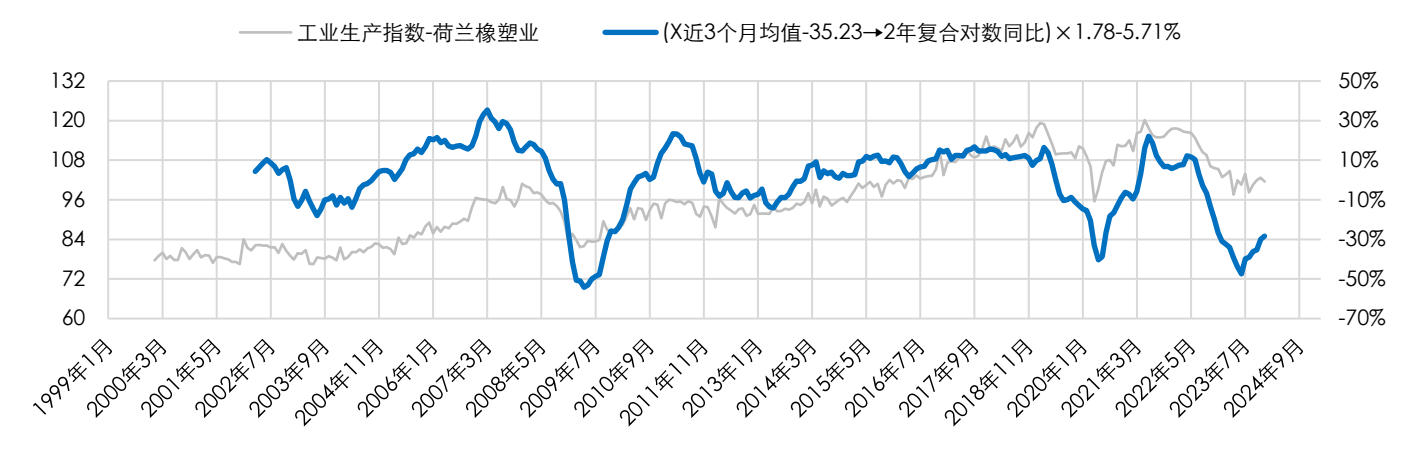
图表 34: 工业生产指数-法国橡塑业 M+21|估值|负相关



资料来源: 法国统计局·上海期货交易所·同花顺·银河期货

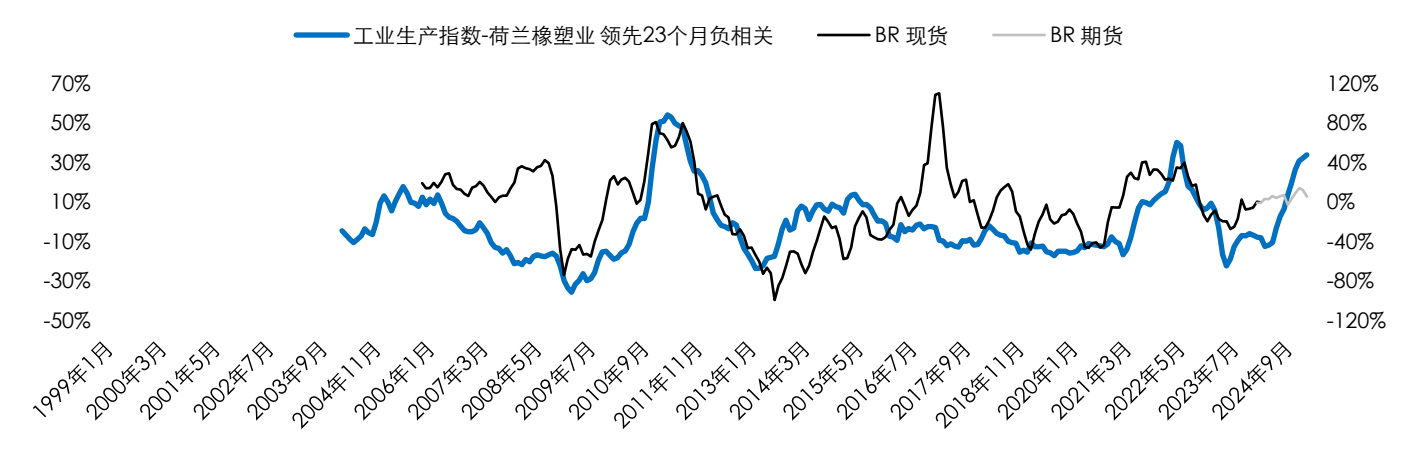
(4) 荷兰

图表 35: 工业生产指数-荷兰橡塑业 (2015年=100)



资料来源: 欧盟统计局·同花顺·银河期货

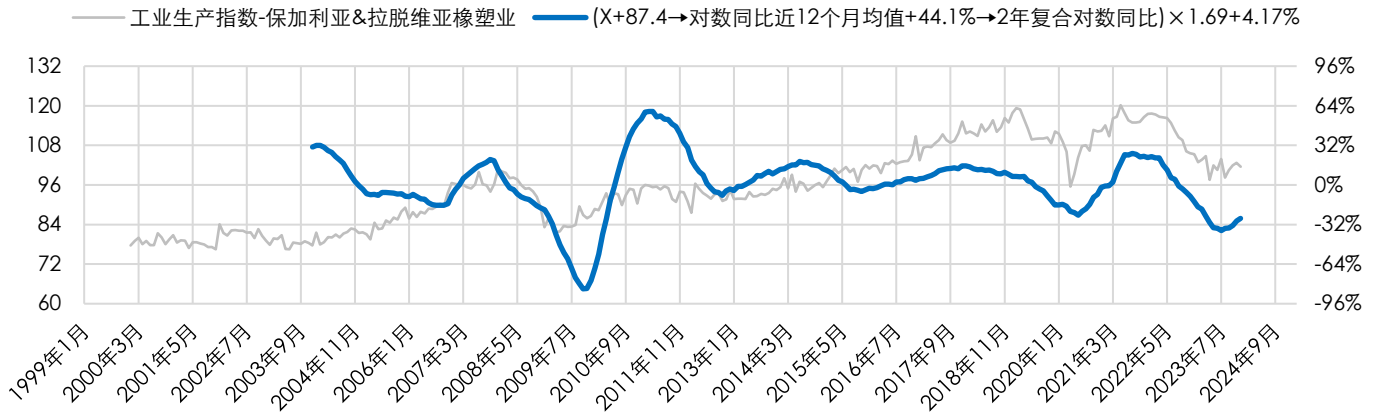
图表 36: 工业生产指数-荷兰橡塑业 M+23|估值|负相关



资料来源: 欧盟统计局·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

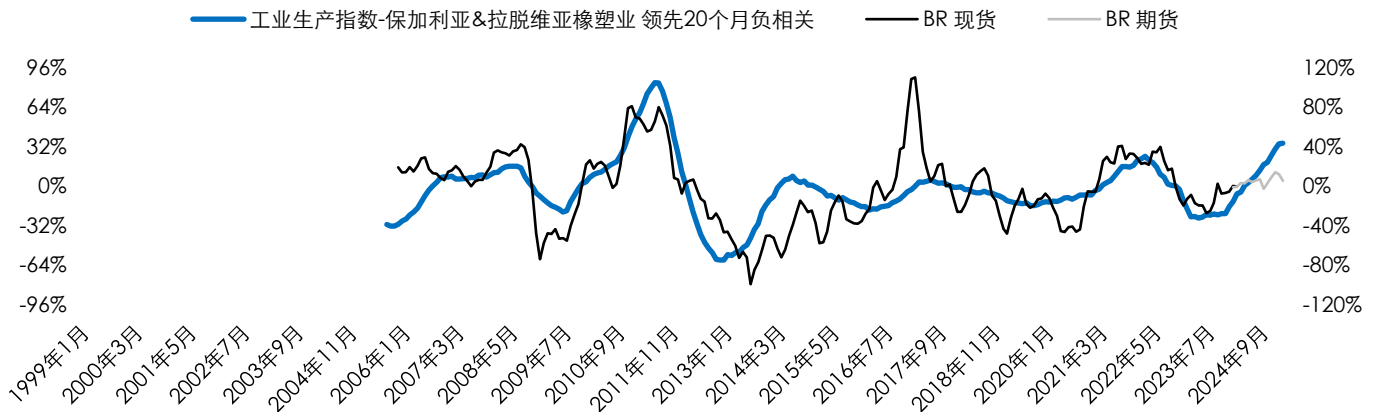
(5) 保加利亚&拉脱维亚

图表 37: 工业生产指数-保加利亚&拉脱维亚橡塑业 (2015年=100)



资料来源: 欧盟统计局 · 同花顺 · 银河期货

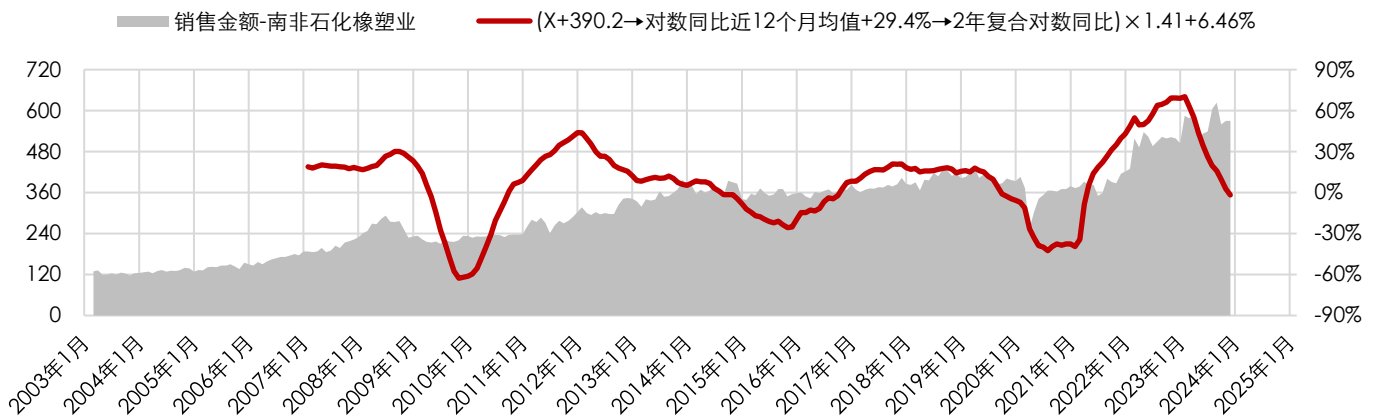
图表 38: 工业生产指数-保加利亚&拉脱维亚橡塑业 M+20|驱动|负相关



资料来源: 欧盟统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

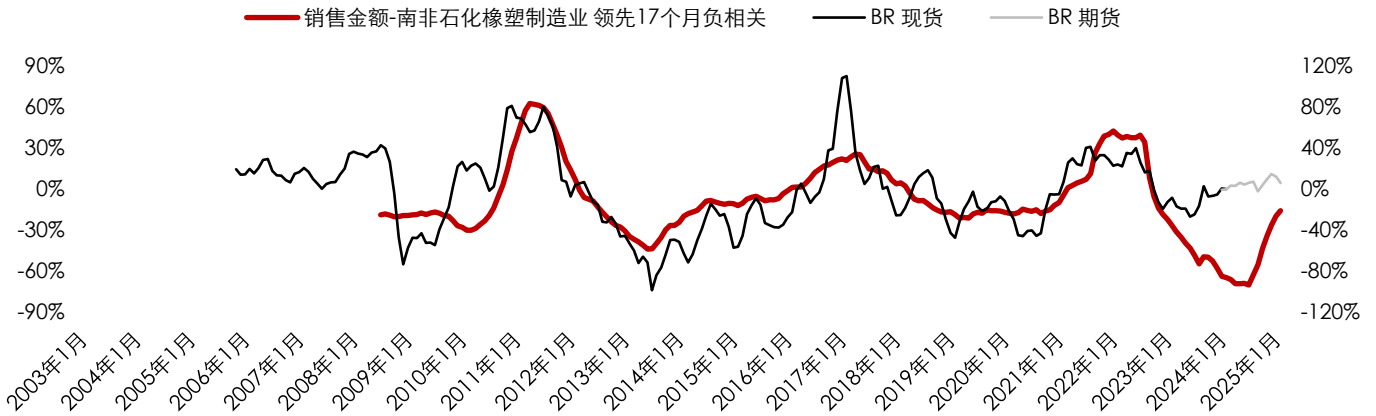
E. 销售金额-南非橡塑业

图表 39: 销售金额-南非橡塑业 (亿兰特)



资料来源: 南非统计局 · 同花顺 · 银河期货

图表 40: 销售金额-南非橡塑业 M+17|驱动|负相关



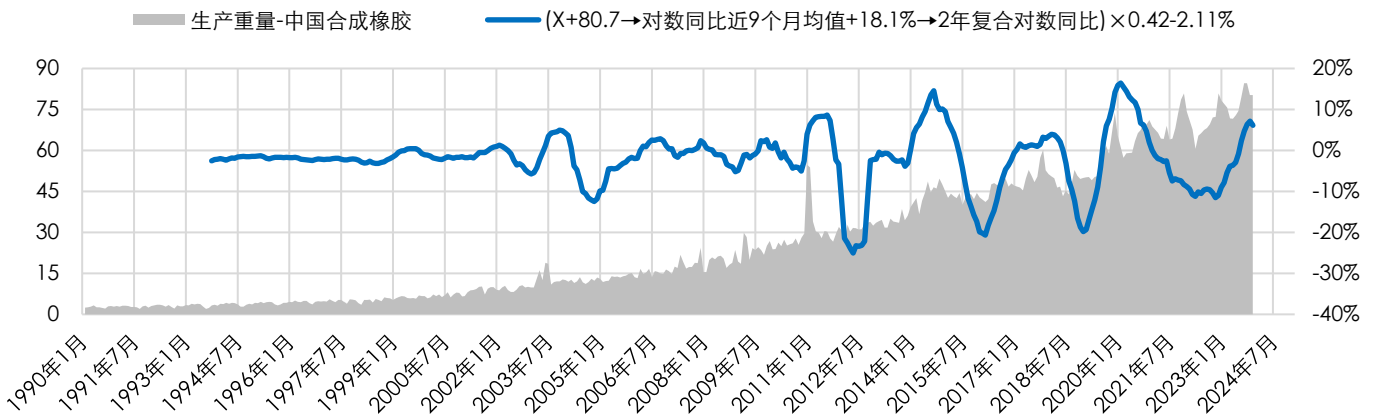
资料来源: 南非统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

2、国内数据

A. 合成橡胶工业

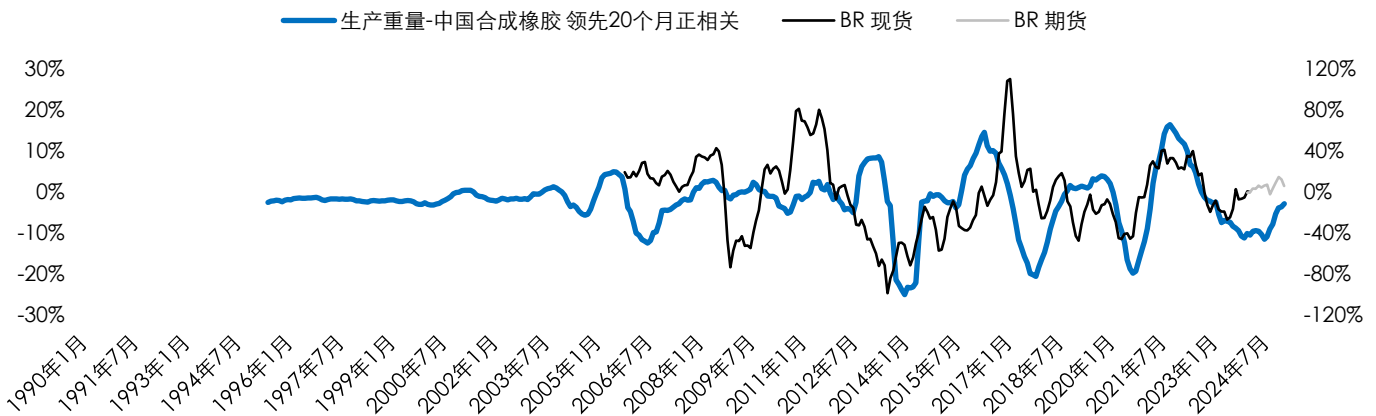
(1) 生产重量-合成橡胶

图表 41: 生产重量-中国合成橡胶 (万吨)



资料来源: 国家统计局 · 同花顺 · 银河期货

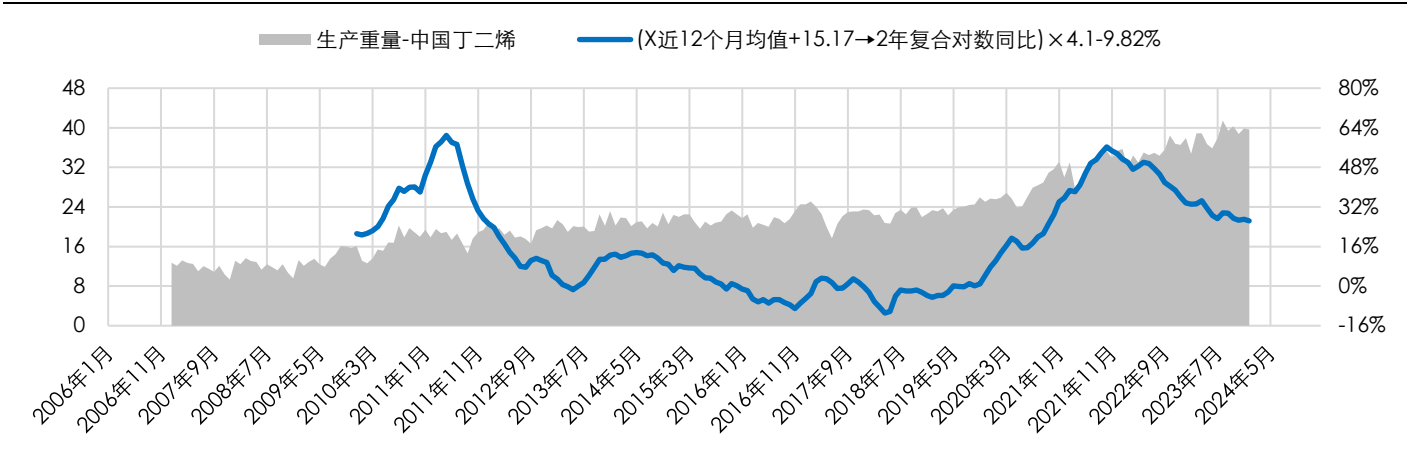
图表 42: 生产重量-中国合成橡胶 M+20|驱动|正相关



资料来源: 国家统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

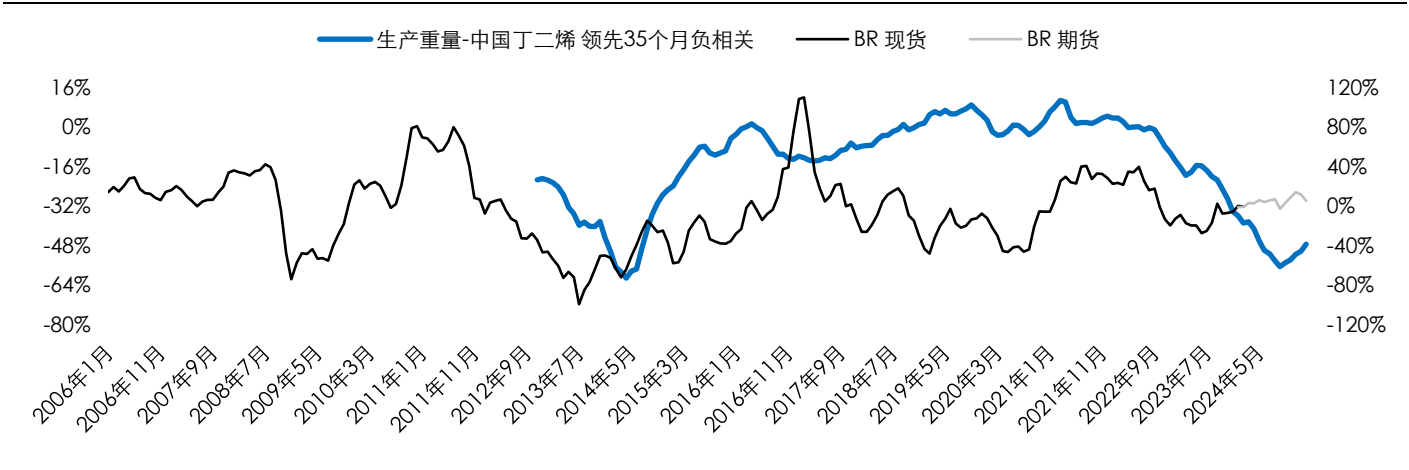
(2) 生产重量-丁二烯

图表 43: 生产重量-中国丁二烯 (万吨)



资料来源: 隆众石化网·同花顺·银河期货

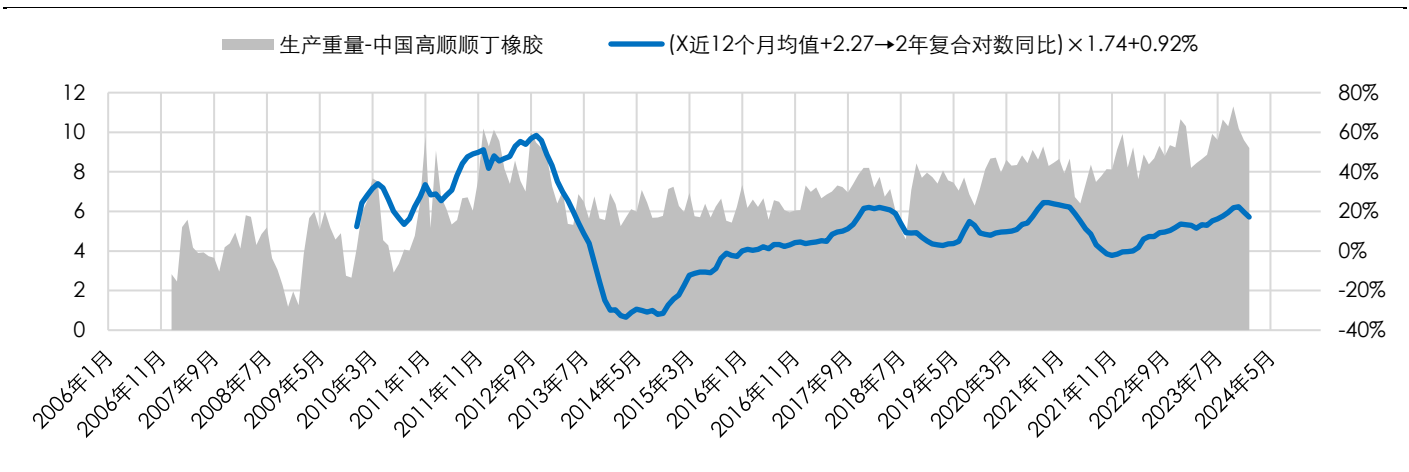
图表 44: 生产重量-中国丁二烯 M+35|估值|负相关



资料来源: 隆众石化网·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

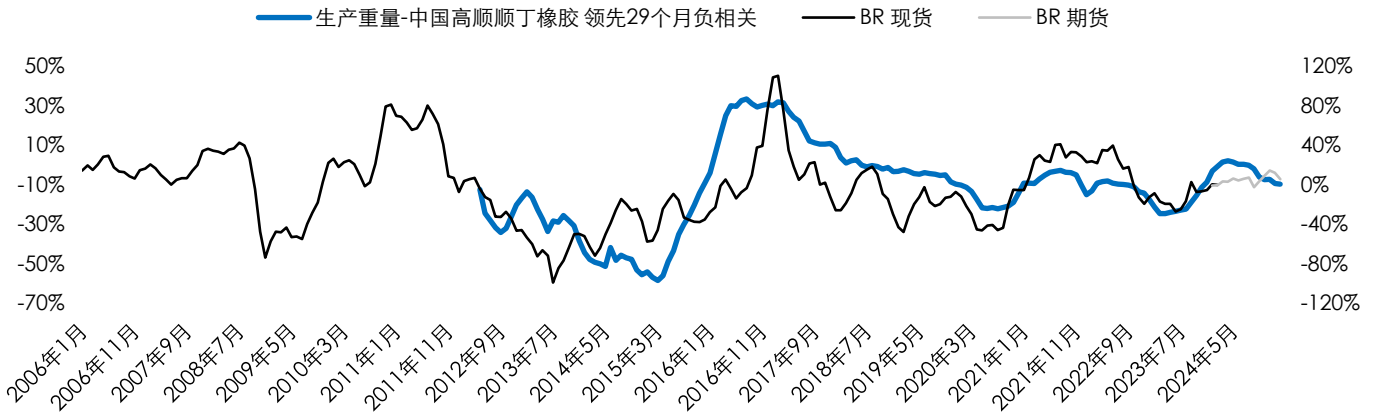
(3) 生产重量-高顺顺丁橡胶

图表 45: 生产重量-中国高顺顺丁橡胶 (万吨)



资料来源: 隆众石化网·同花顺·银河期货

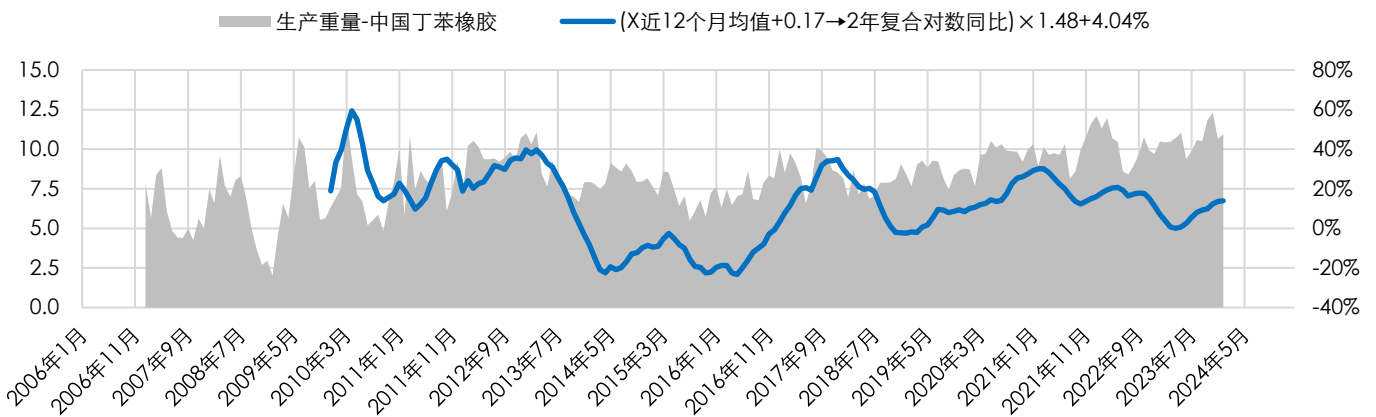
图表 46: 生产重量-中国高顺顺丁橡胶 M+29|估值|负相关



资料来源: 隆众石化网 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

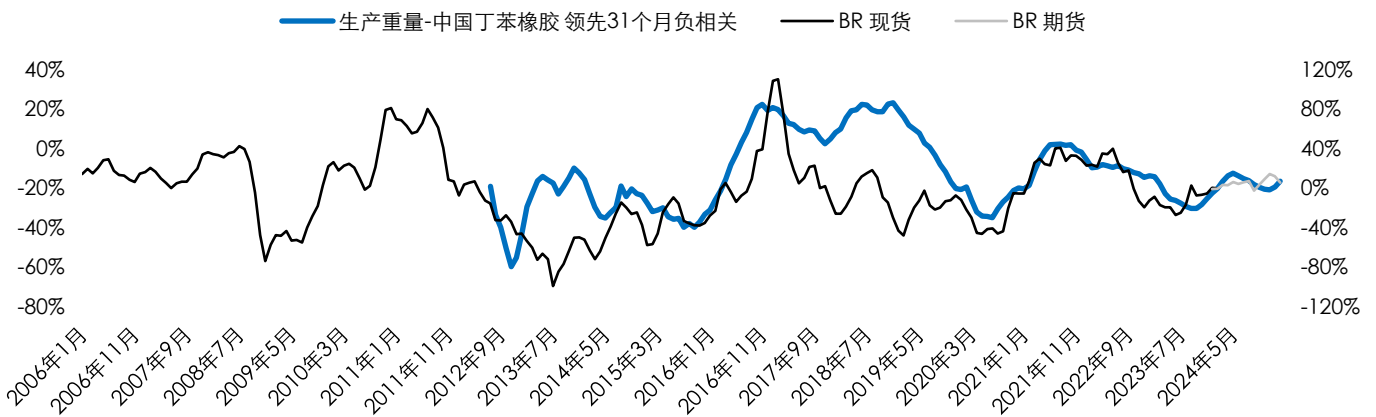
(4) 生产重量-丁苯橡胶

图表 47: 生产重量-中国丁苯橡胶 (万吨)



资料来源: 隆众石化网 · 同花顺 · 银河期货

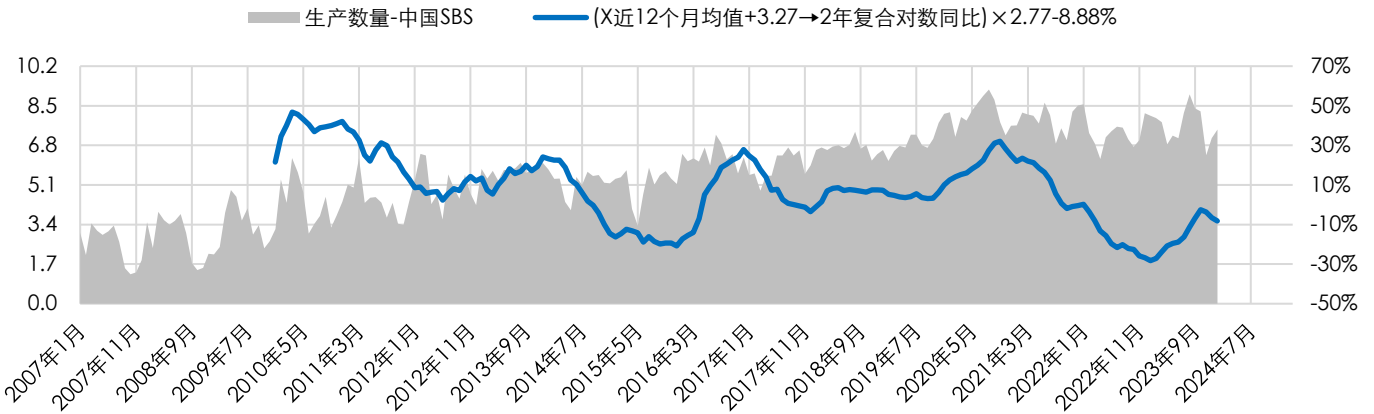
图表 48: 生产重量-中国丁苯橡胶 M+31|估值|负相关



资料来源: 隆众石化网 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

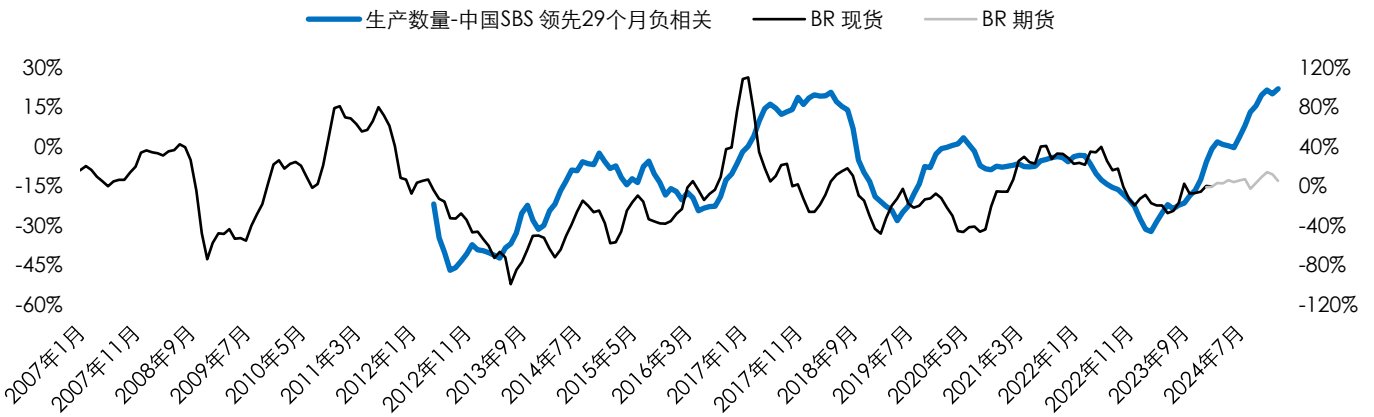
(5) 生产重量-SBS

图表 49: 生产重量-中国SBS (万吨)



资料来源: 隆众石化网·同花顺·银河期货

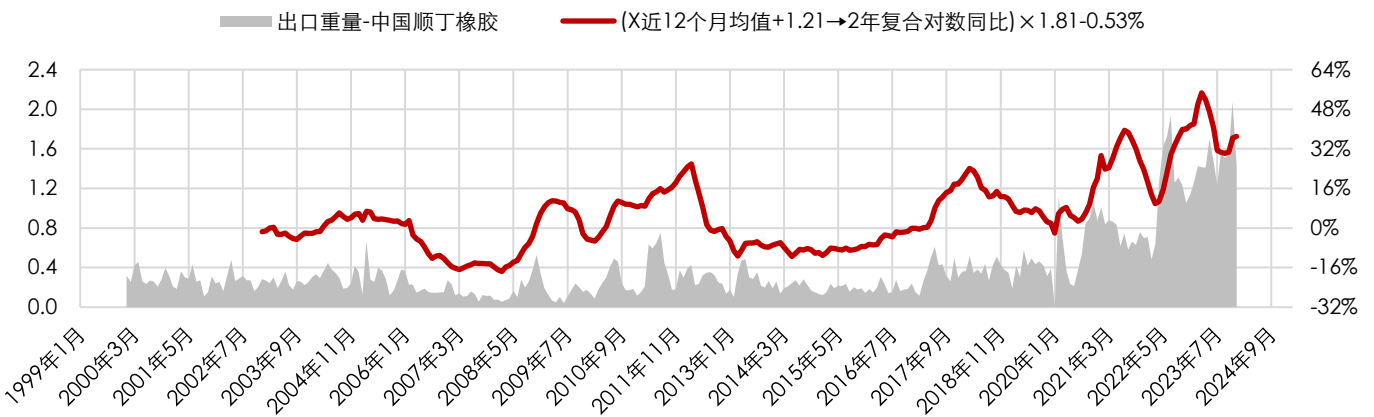
图表 50: 生产重量-中国SBS M+29|估值|负相关



资料来源: 隆众石化网·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

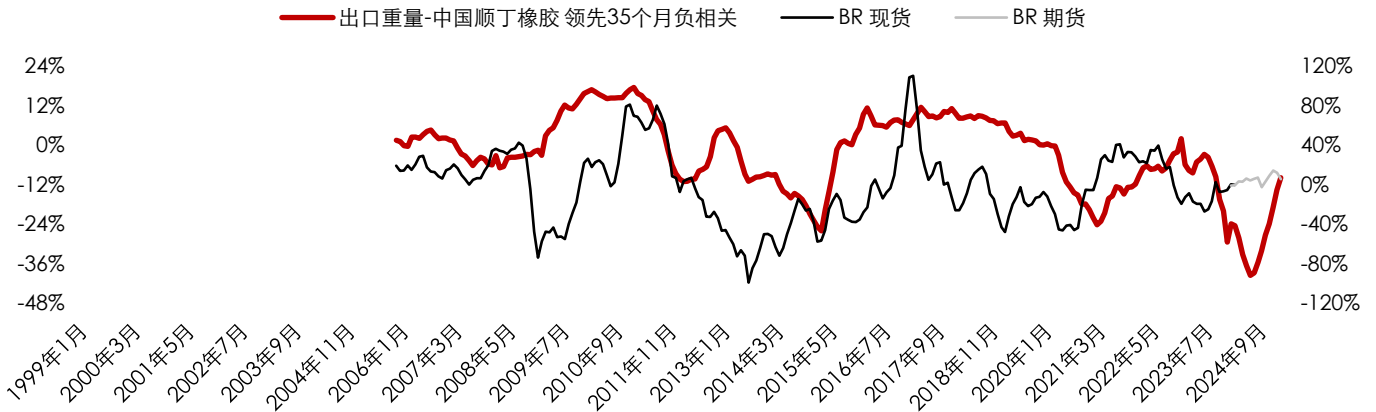
(6) 出口重量-顺丁橡胶

图表 51: 出口重量-中国顺丁橡胶 (万吨)



资料来源: 海关总署·同花顺·银河期货

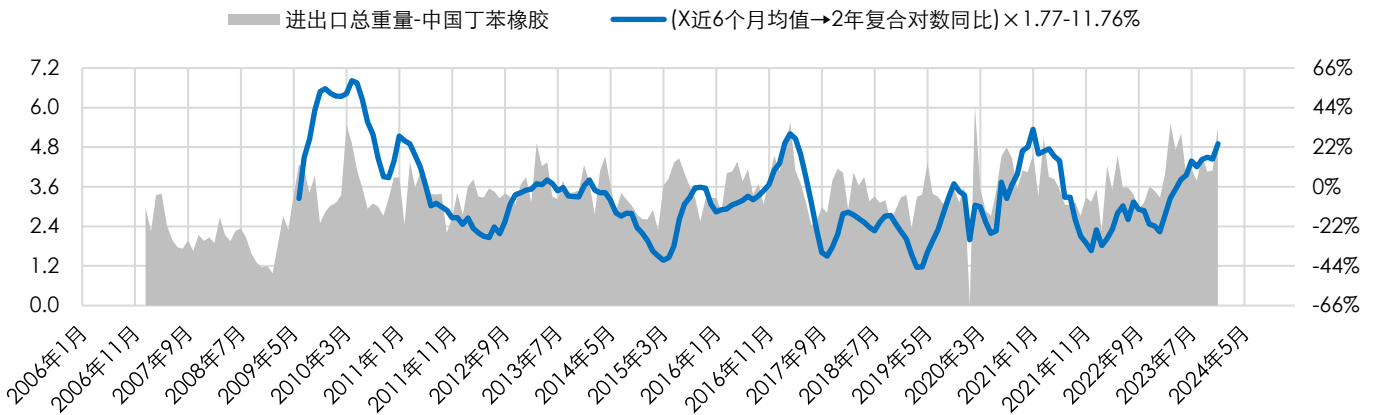
图表 52: 出口重量-中国顺丁橡胶 M+35|估值|负相关



资料来源: 海关总署 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

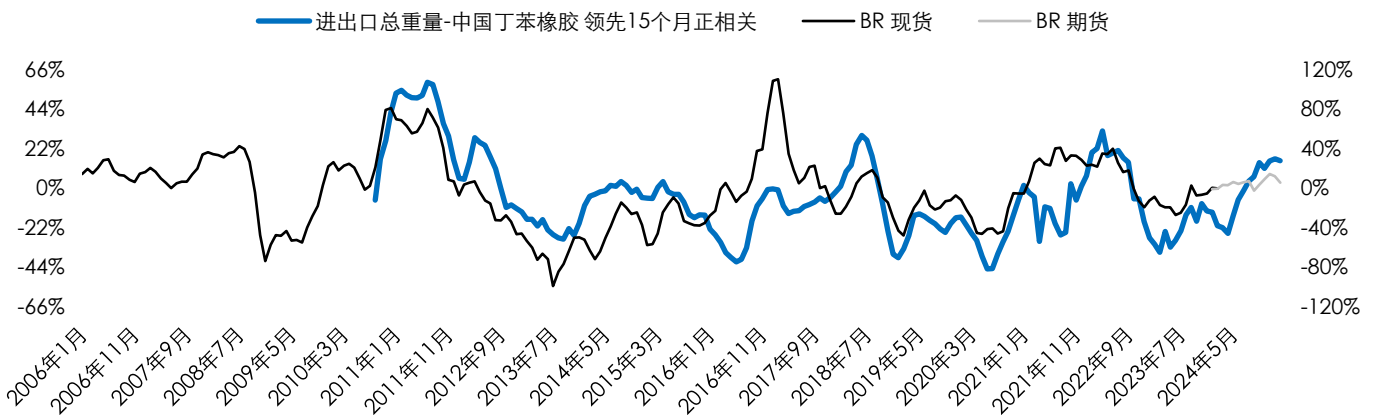
(7) 进出口重量-丁苯橡胶

图表 53: 进出口重量-中国丁苯橡胶 (万吨)



资料来源: 海关总署 · 同花顺 · 银河期货

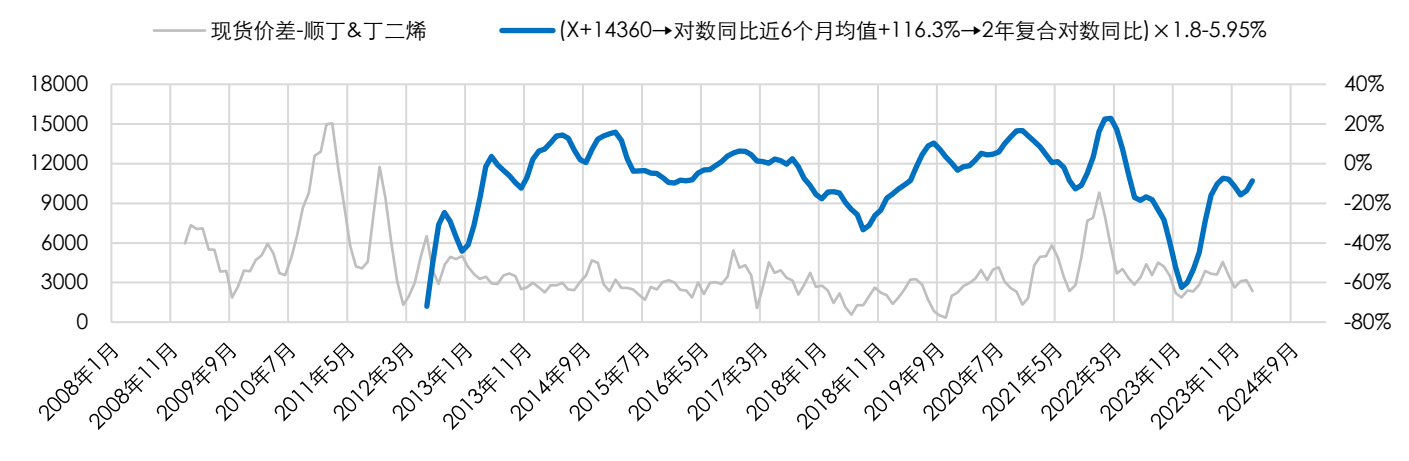
图表 54: 进出口重量-中国丁苯橡胶 M+15|估值|正相关



资料来源: 海关总署 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

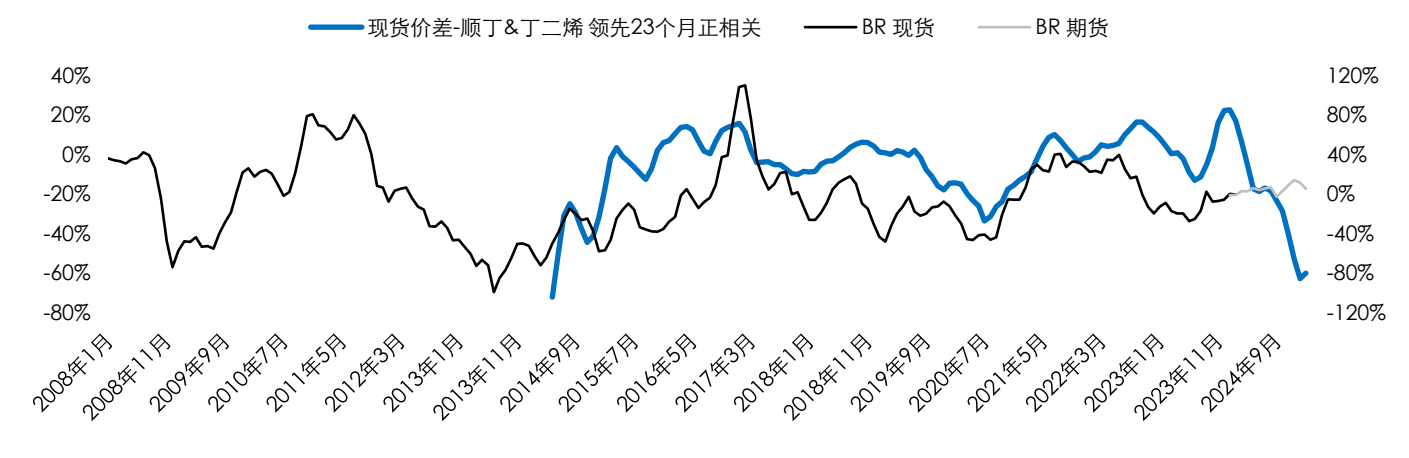
(8) 现货价差-顺丁&丁二烯

图表 55: 现货价差-顺丁&丁二烯 (万元/吨)



资料来源: 同花顺·银河期货

图表 56: 现货价差-顺丁&丁二烯 M+23|估值|正相关

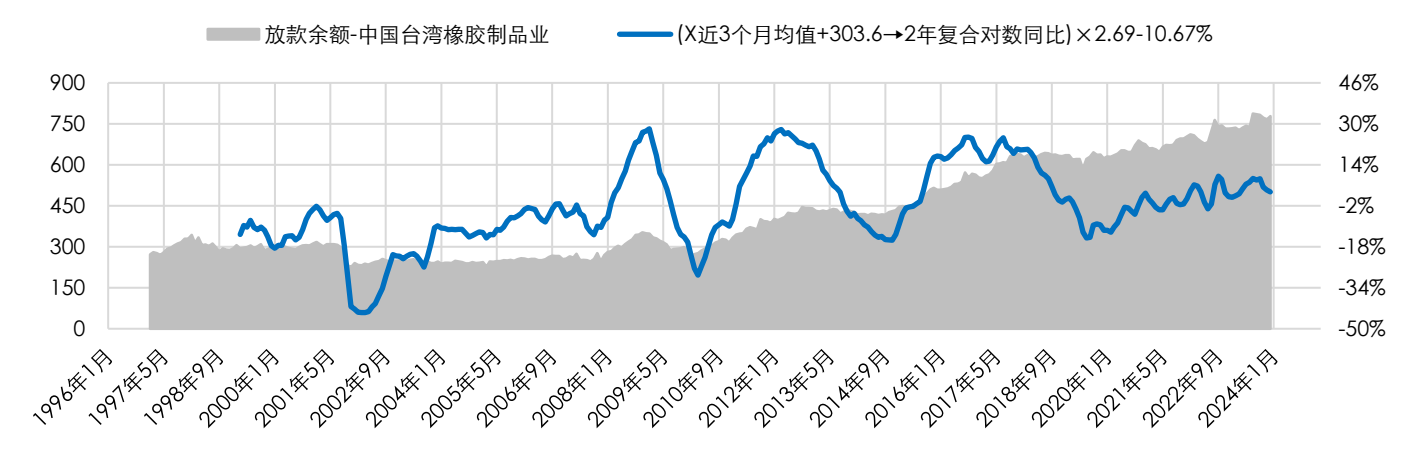


资料来源: Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

B. 台湾橡塑工业

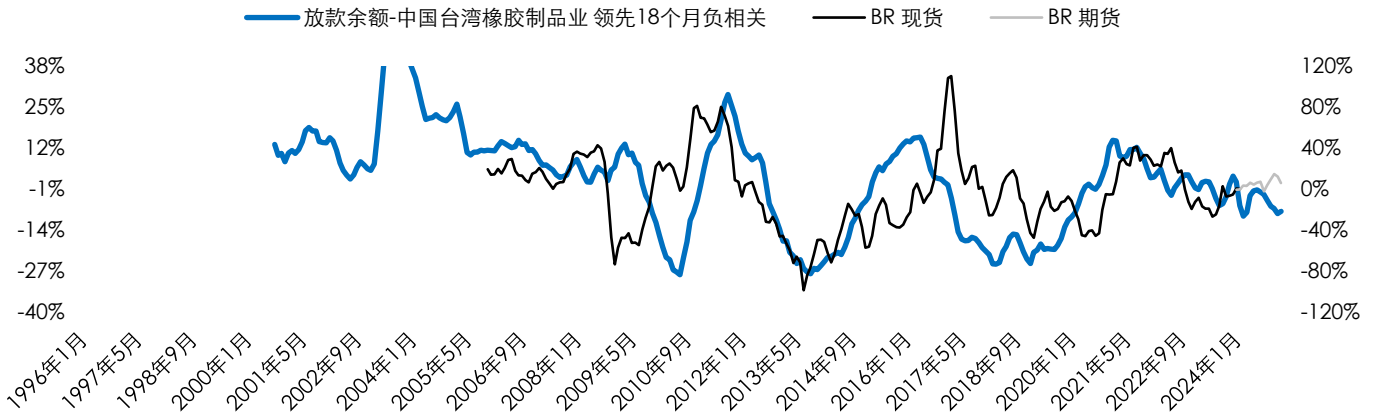
(1) 放款余额

图表 57: 放款余额-中国台湾橡胶制品业 (亿新台币)



资料来源: 台湾统计局·同花顺·银河期货

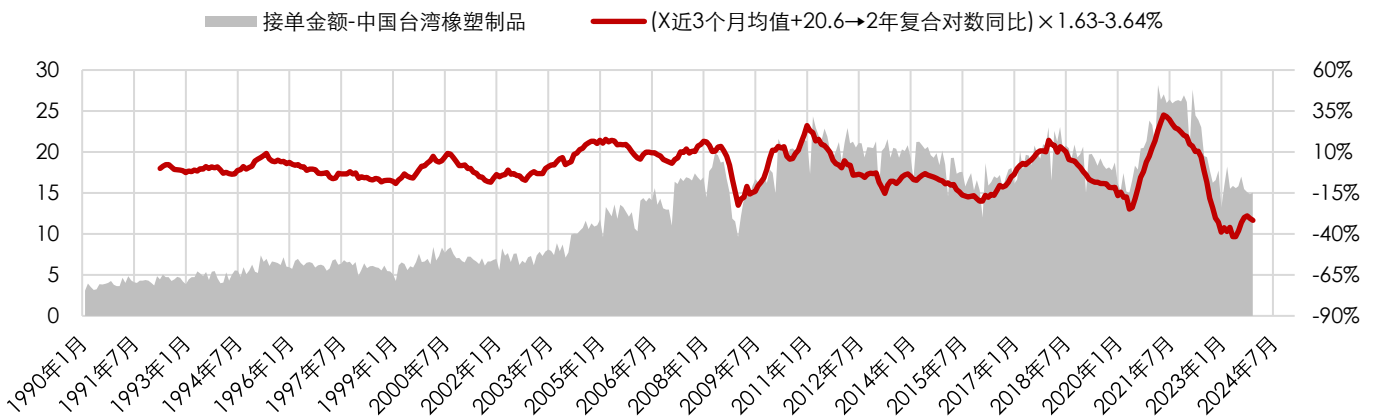
图表 58: 放款余额-中国台湾橡胶制品业 M+18|估值|负相关



资料来源: 台湾统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

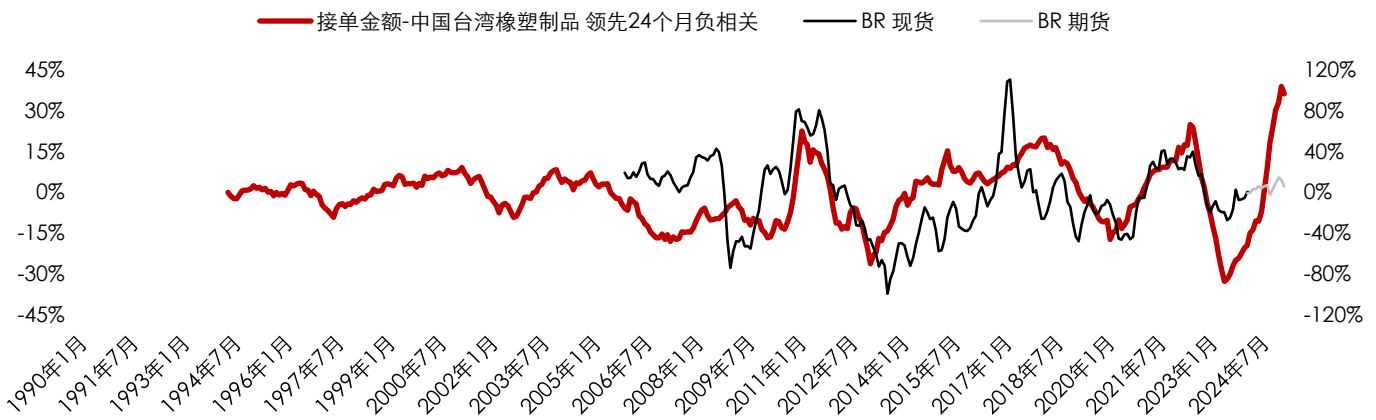
(2) 接单金额

图表 59: 接单金额-中国台湾橡塑制品 (亿美元)



资料来源: 台湾统计局 · 同花顺 · 银河期货

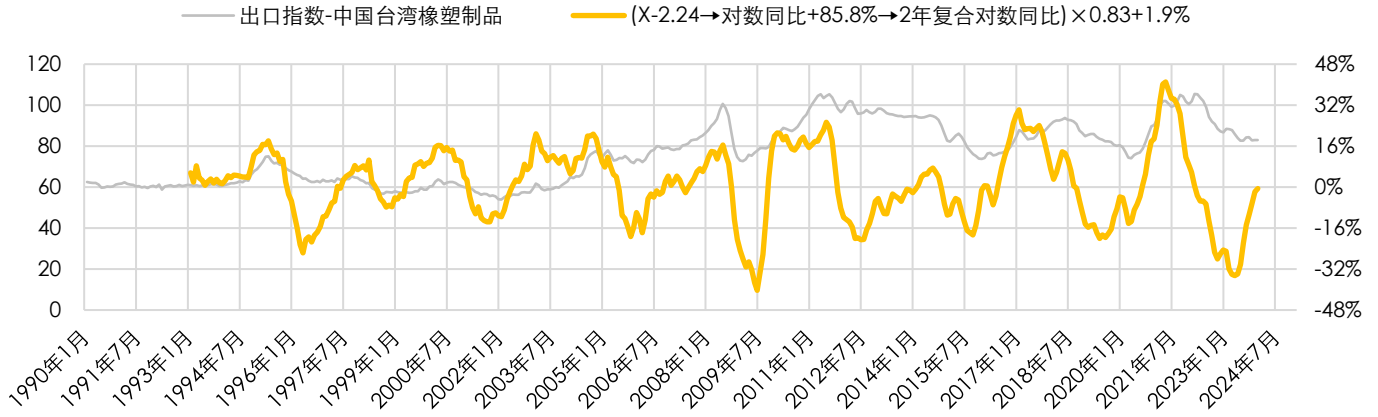
图表 60: 接单金额-中国台湾橡塑制品 M+24|估值|负相关



资料来源: 台湾统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

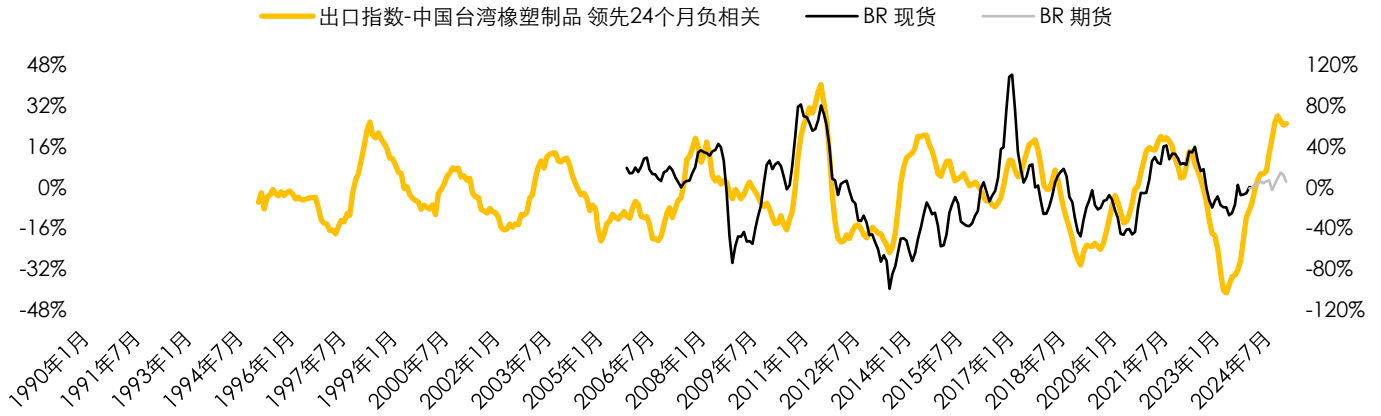
(3) 出口指数

图表 61: 出口指数-中国台湾橡塑制品 (2016年=100)



资料来源: 台湾统计局 · 同花顺 · 银河期货

图表 62: 出口指数-中国台湾橡塑制品 M+24|驱动|负相关



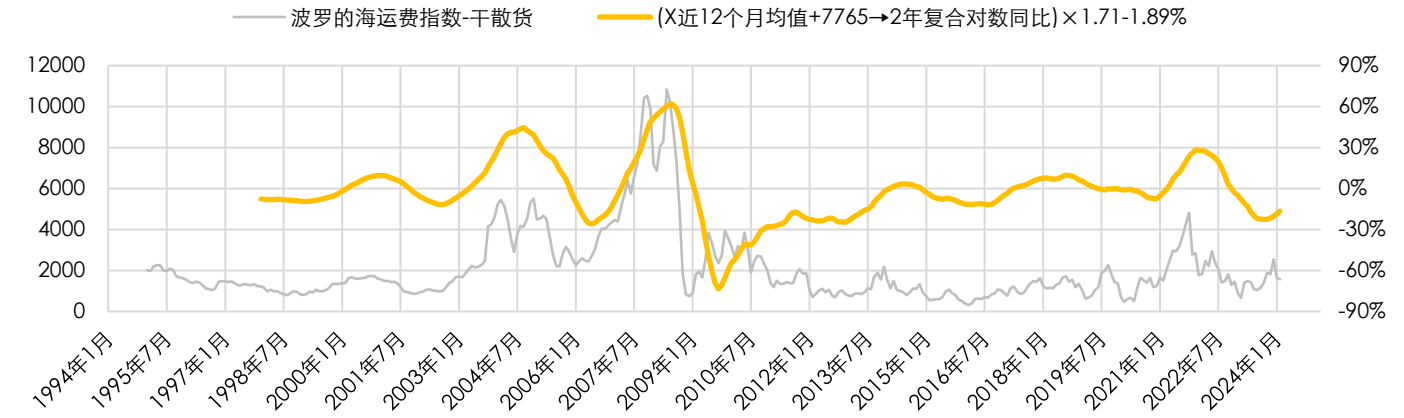
资料来源: 台湾统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

五、 贸易流通

1、 全球数据

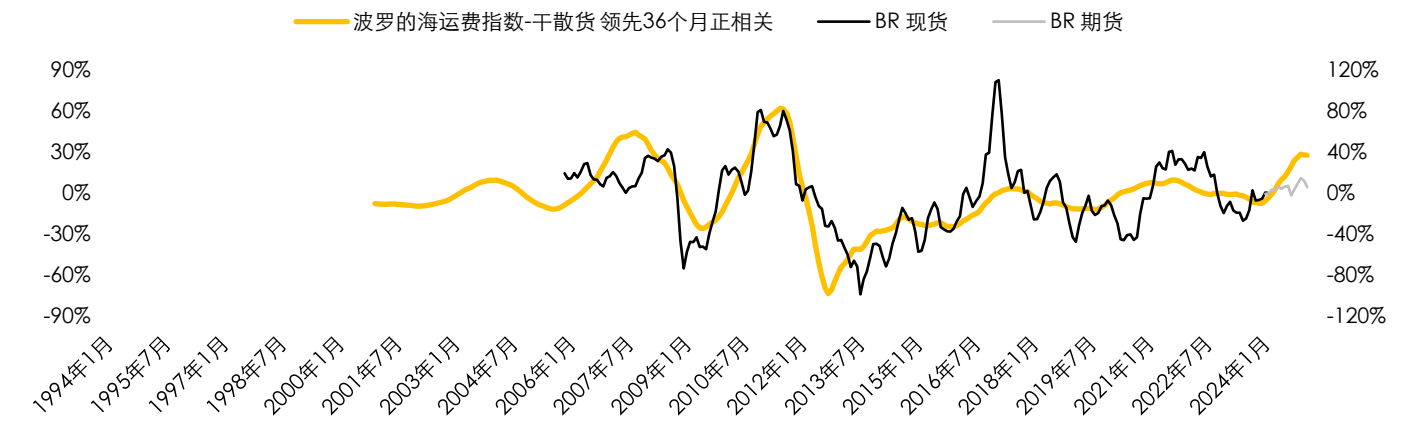
A. 波罗的海运费指数-干散货

图表 63: 波罗的海运费指数-干散货



资料来源: 波罗的海航运交易所 · 同花顺 · 银河期货

图表 64: 波罗的海运费指数-干散货 M+36|估值|正相关

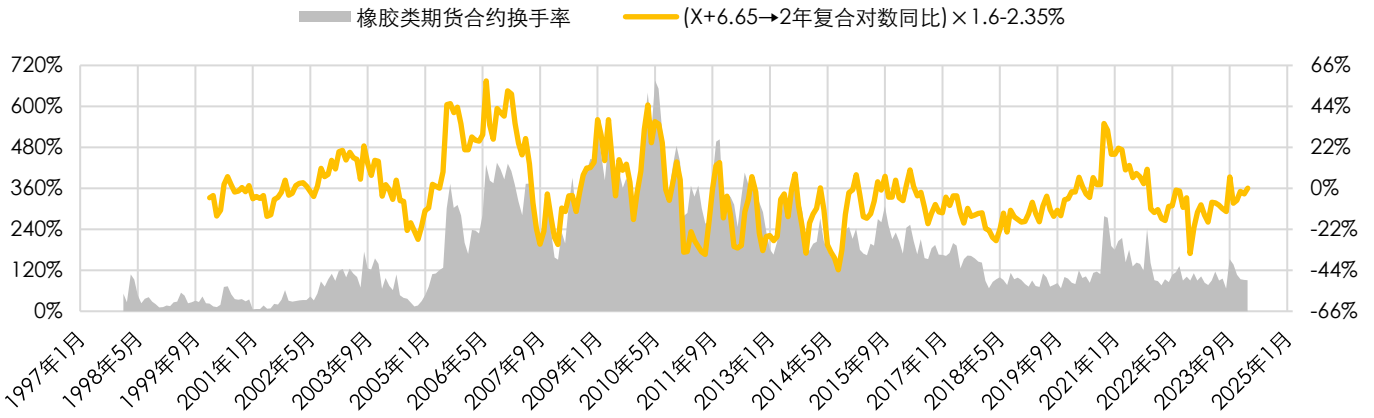


资料来源: 波罗的海航运交易所 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

2、国内数据

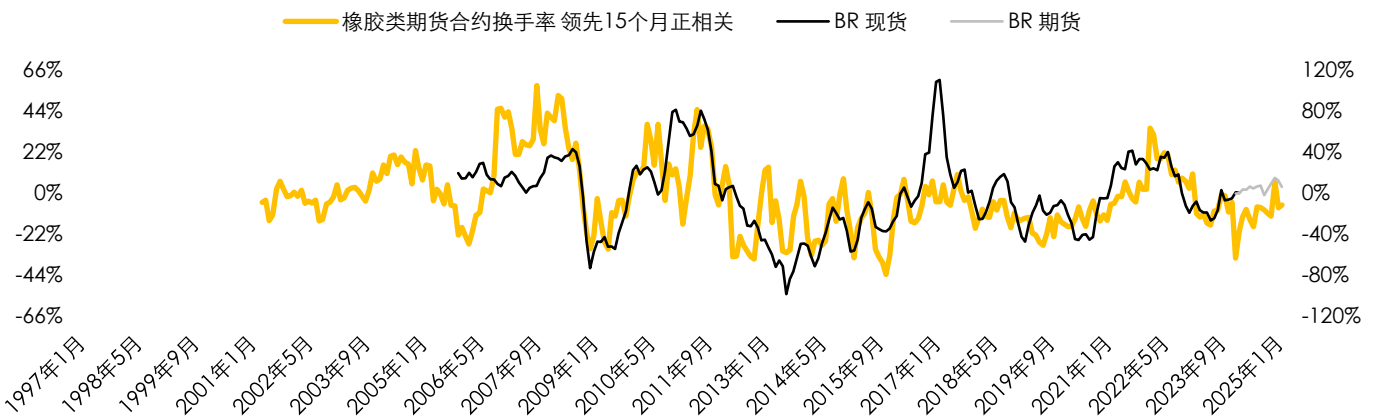
A. 橡胶期货合约换手率

图表 65: 橡胶期货 (BR&RU&NR) 合约换手率



资料来源：上海期货交易所·同花顺·银河期货

图表 66: 橡胶期货合约换手率 M+15|估值|正相关



资料来源：Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

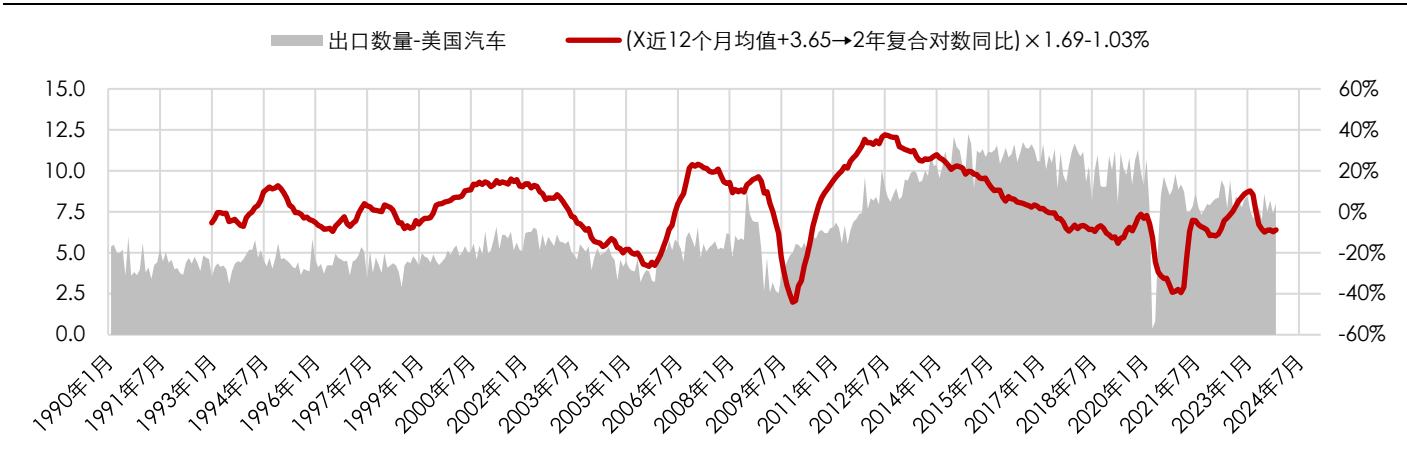
六、 微观消费

1、 海外数据

A. 美国汽车工业

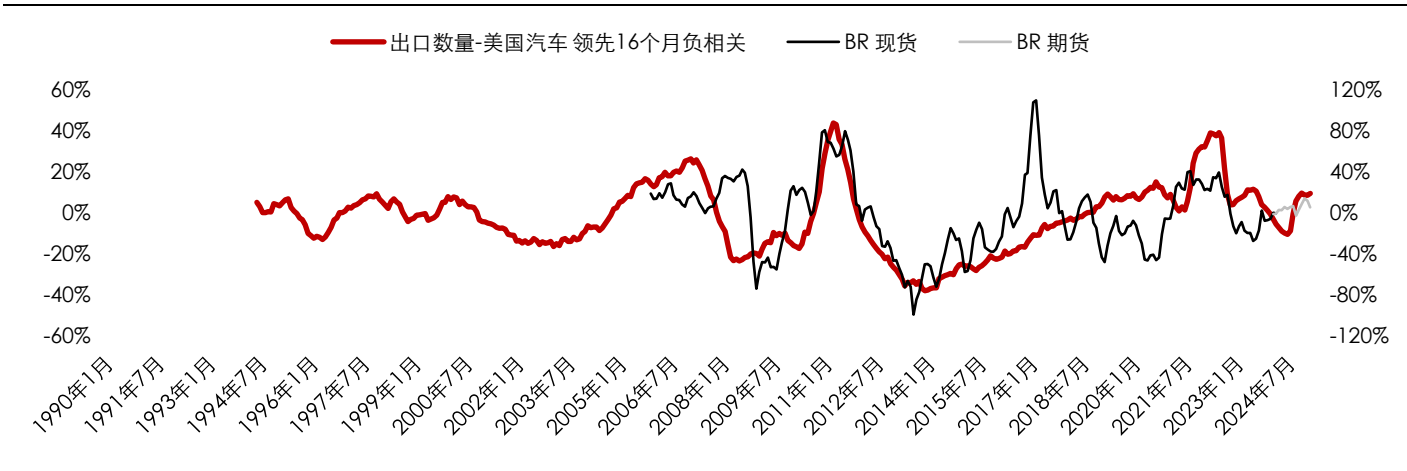
(1) 出口数量-汽车

图表 67: 出口数量-美国汽车 (万辆)



资料来源: 美国经济分析局·同花顺·银河期货

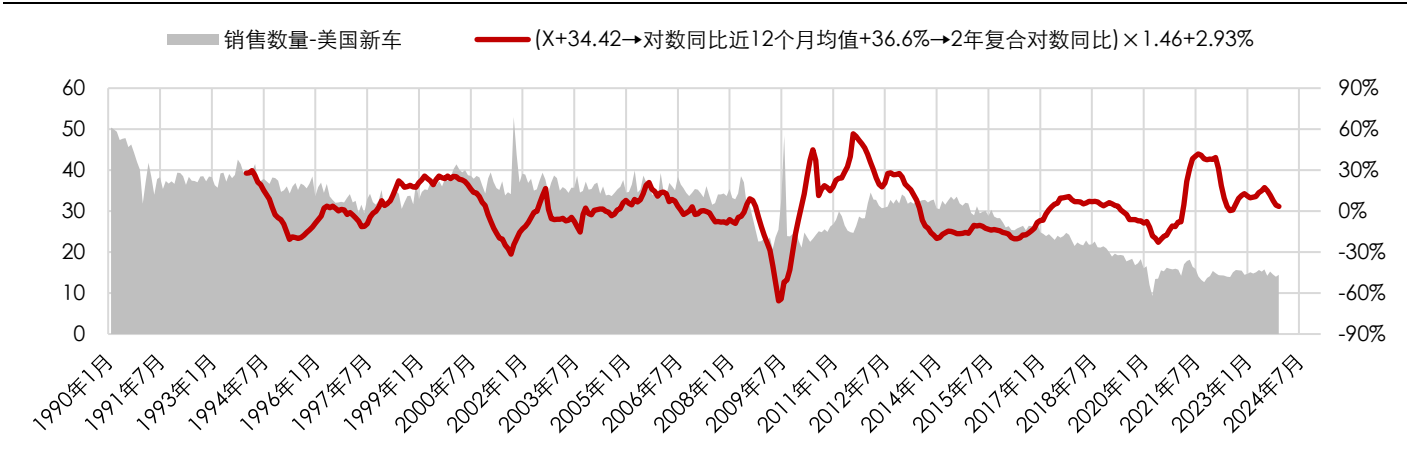
图表 68: 出口数量-美国汽车 M+16|估值|负相关



资料来源: 美国经济分析局·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

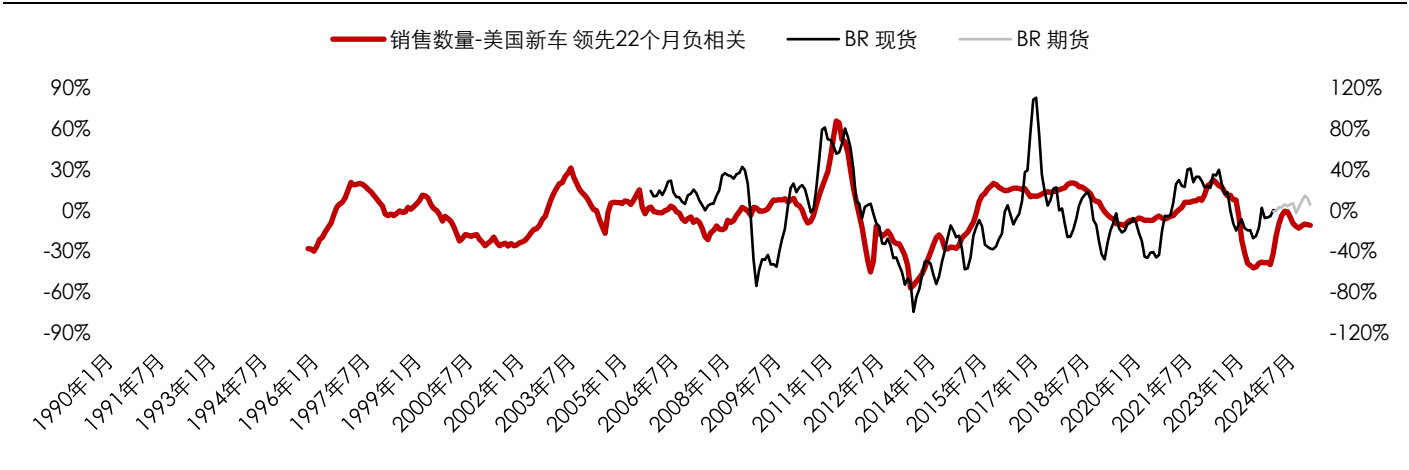
(2) 销售数量-新车

图表 69: 销售数量-美国新车 (万辆)



资料来源: 美国经济分析局 · 同花顺 · 银河期货

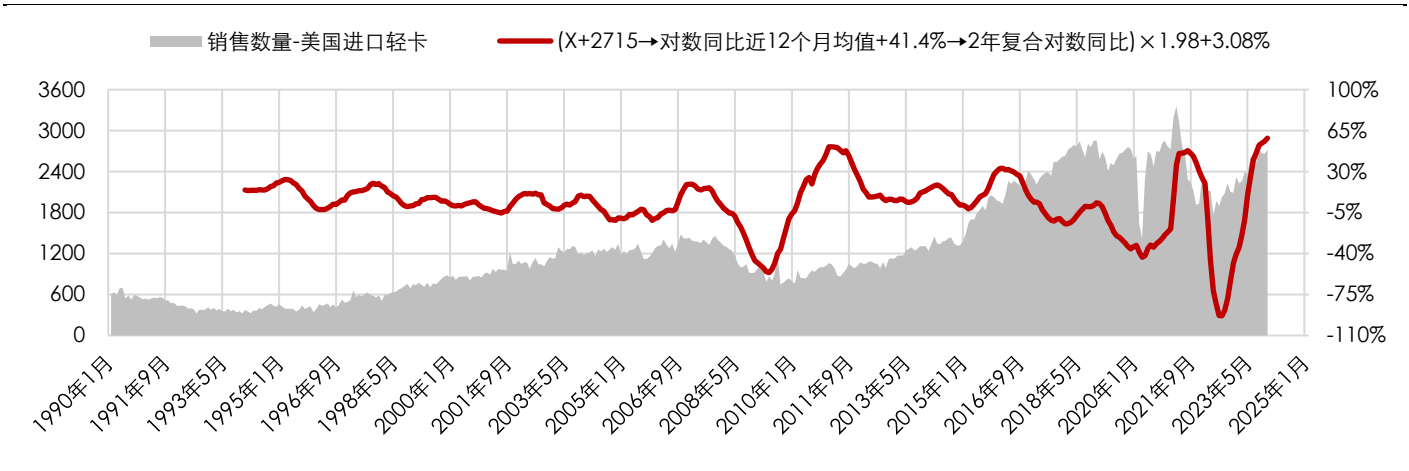
图表 70: 销售数量-美国新车 M+22|驱动|负相关



资料来源: 美国经济分析局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

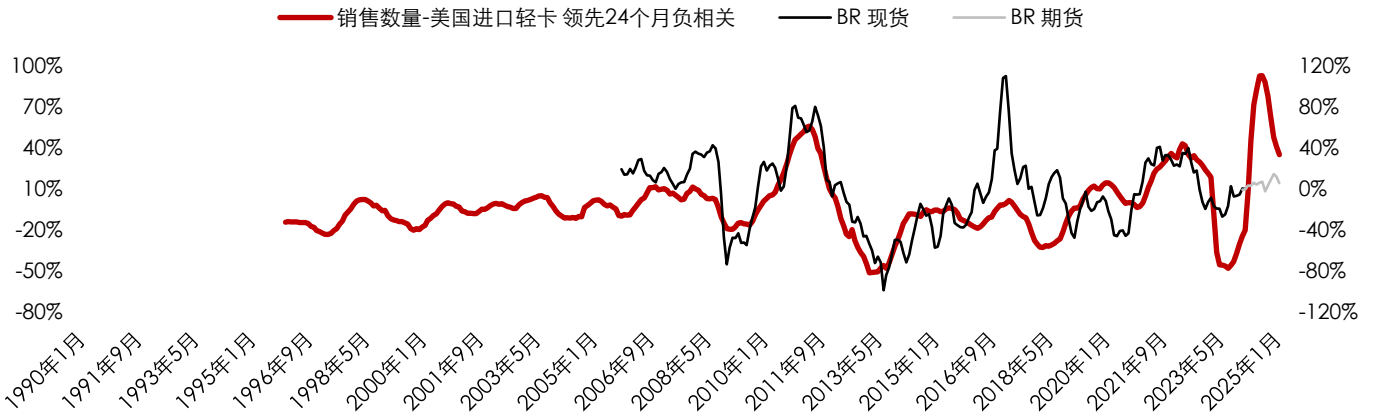
(3) 销售数量-进口轻卡

图表 71: 销售数量-美国进口轻卡 (辆)



资料来源: 美国经济分析局 · 同花顺 · 银河期货

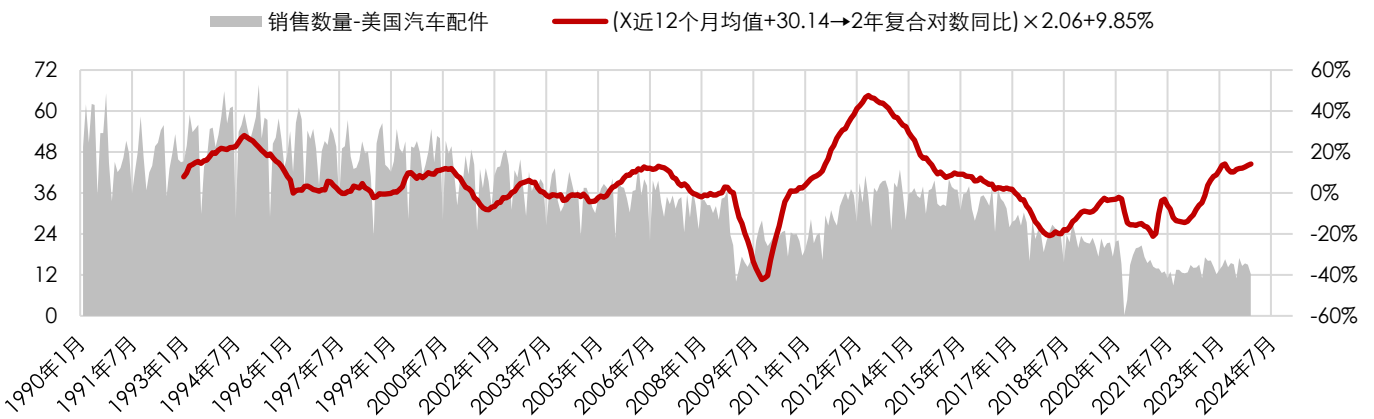
图表 72: 销售数量-美国进口轻卡 M+24|驱动|负相关



资料来源: 美国经济分析局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

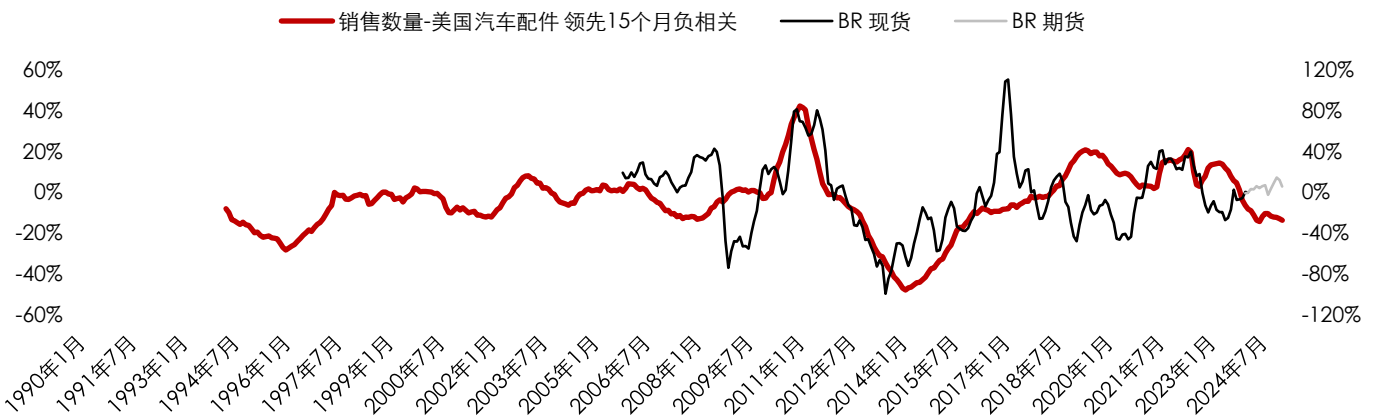
(4) 销售数量-汽车配件

图表 73: 销售数量-美国汽车配件 (万辆)



资料来源: 美国经济分析局 · 同花顺 · 银河期货

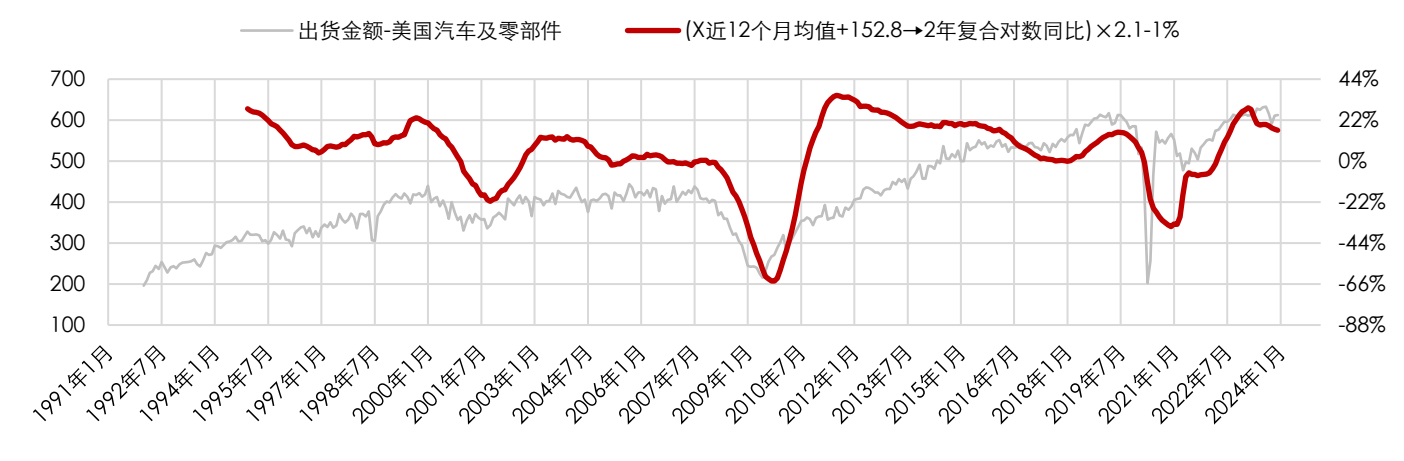
图表 74: 销售数量-美国汽车配件 M+15|估值|负相关



资料来源: 美国经济分析局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

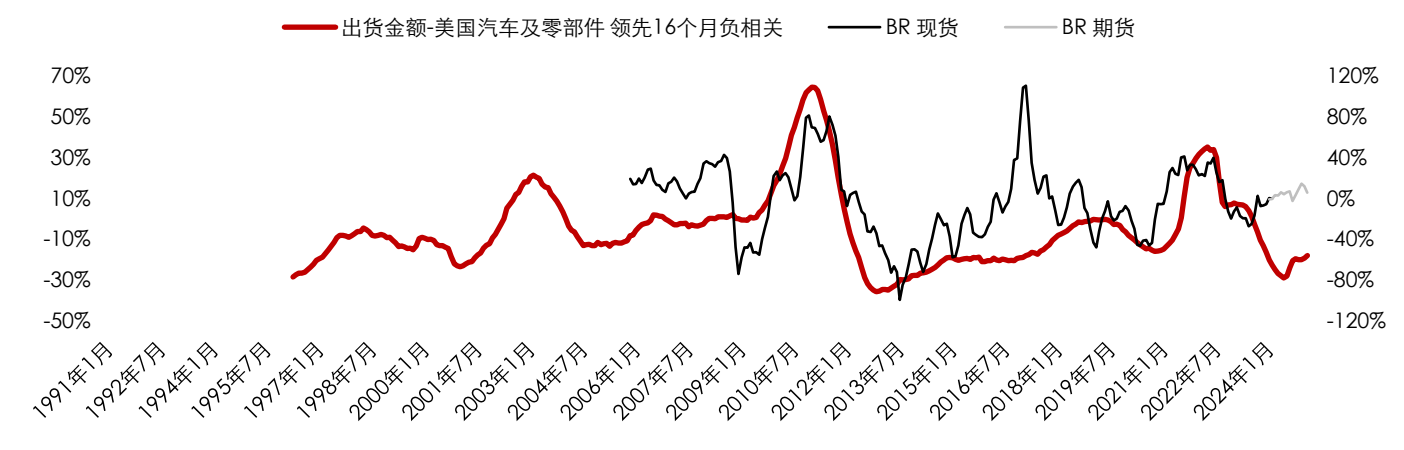
(5) 出货金额-汽车及零部件

图表 75: 出货金额-美国汽车及零部件 (亿美元)



资料来源: 美国人口普查局 · 同花顺 · 银河期货

图表 76: 出货金额-美国汽车及零部件 M+16|估值|负相关

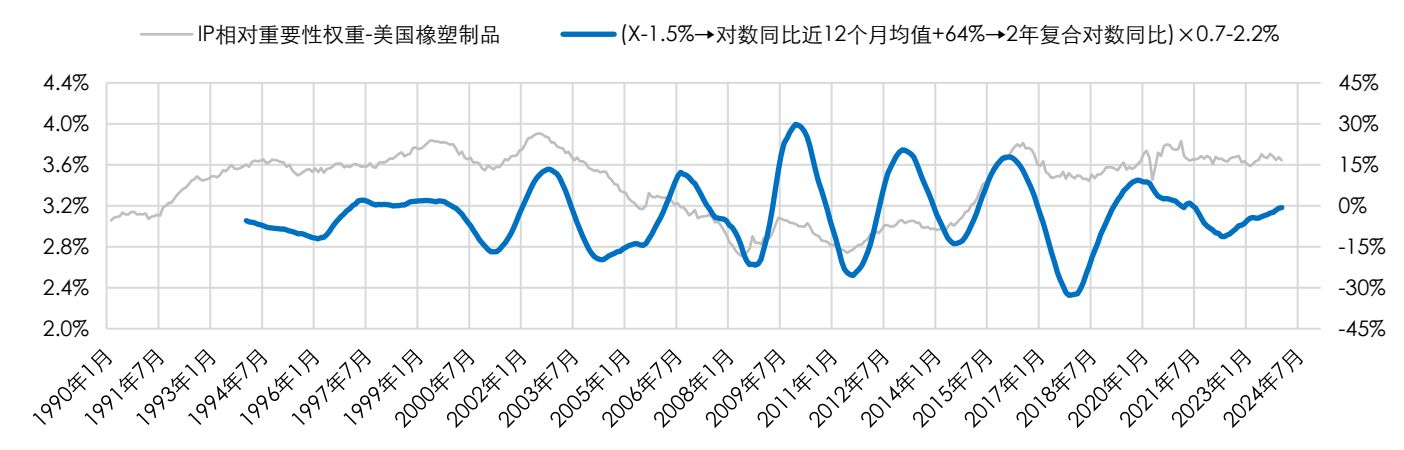


资料来源: 美国人口普查局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

B. 美国 IP 相对重要性权重

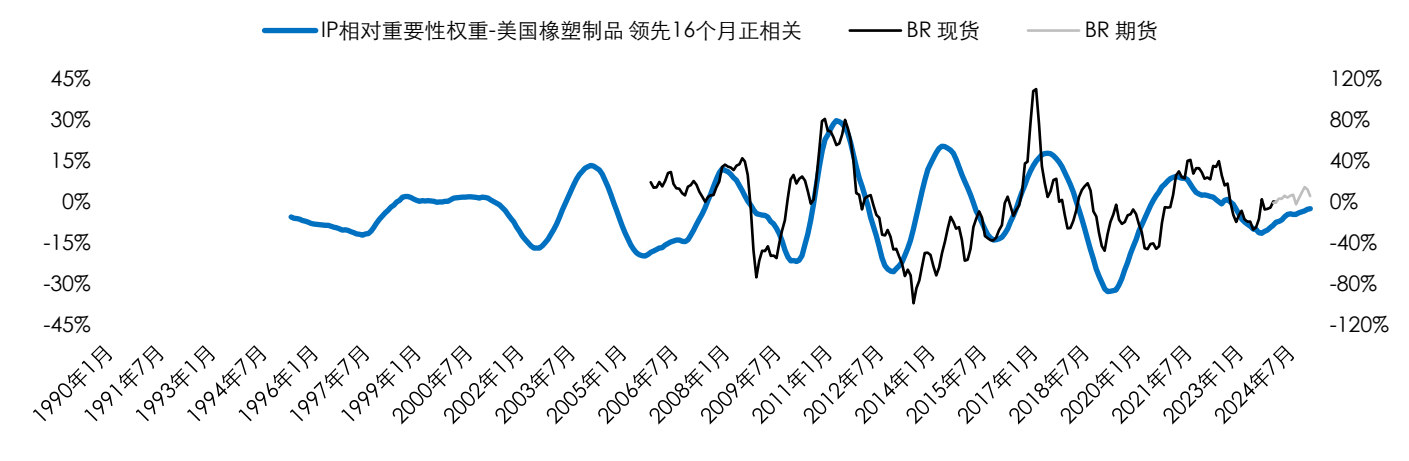
(1) 橡塑制品

图表 77: IP相对重要性权重-美国橡塑制品



资料来源: 美联储 · 同花顺 · 银河期货

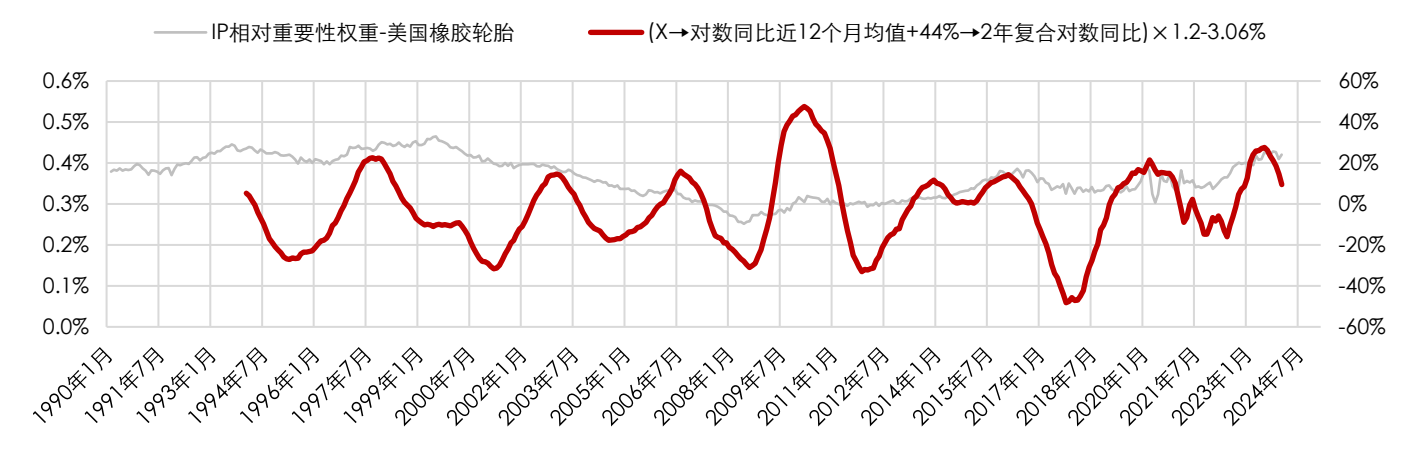
图表 78: IP相对重要性权重-美国橡塑制品 M+16|驱动|正相关



资料来源: 美联储 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

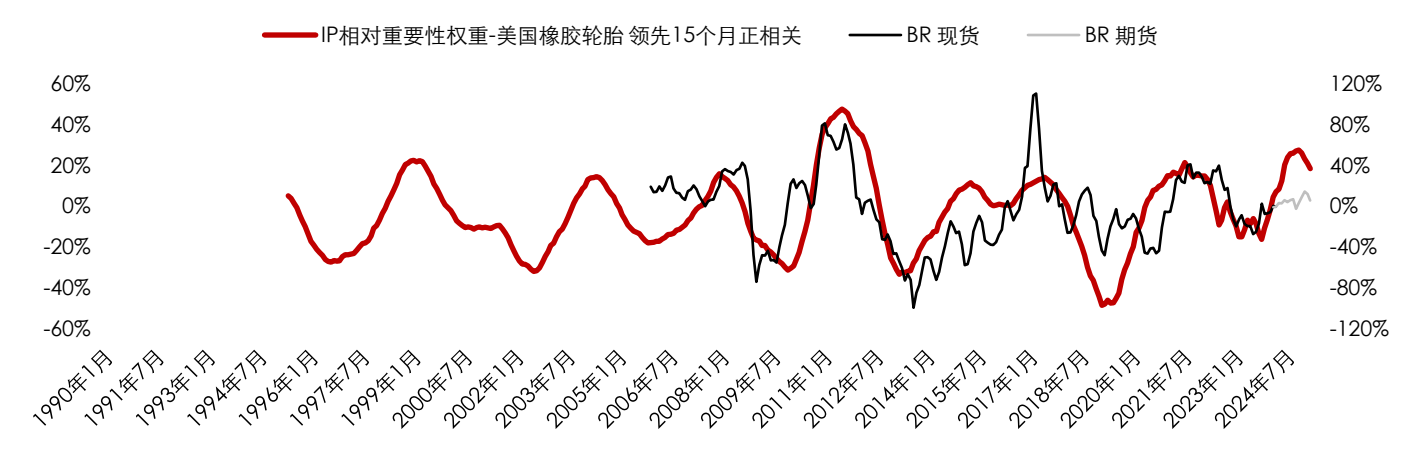
(2) 橡胶轮胎

图表 79: IP相对重要性权重-美国橡胶轮胎



资料来源: 美联储 · 同花顺 · 银河期货

图表 80: IP相对重要性权重-美国橡胶轮胎 M+15|驱动|正相关

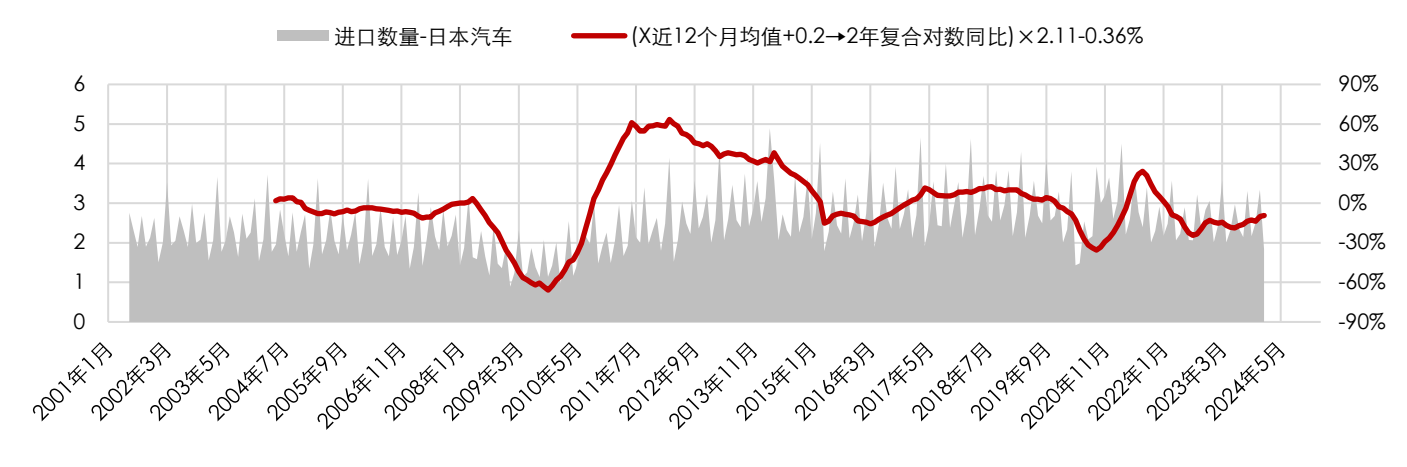


资料来源: 美联储 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

C. 日本汽车工业

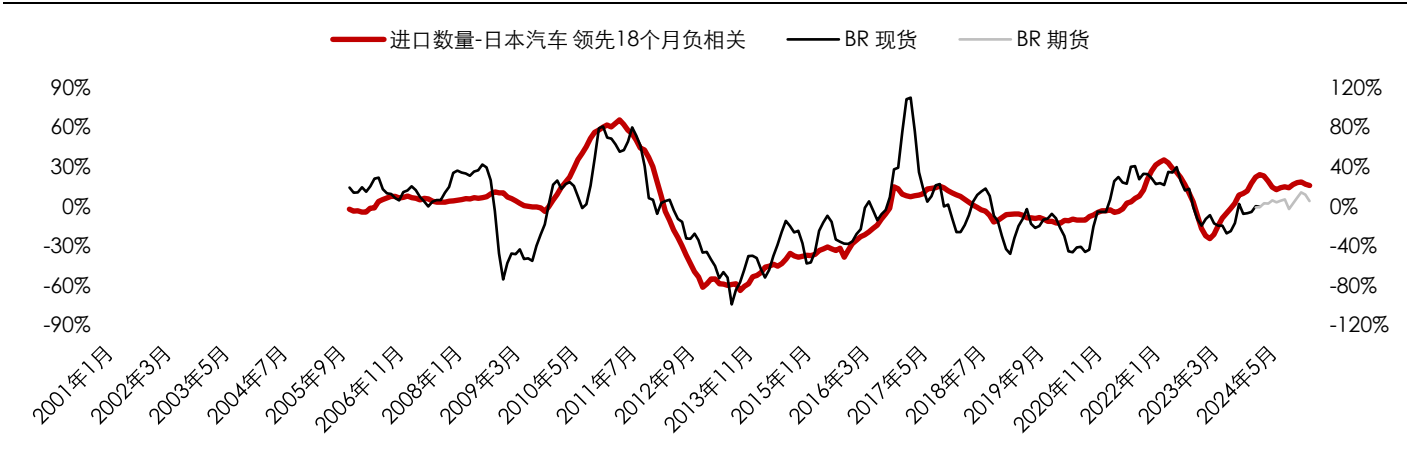
(1) 进口数量-汽车

图表 81: 进口数量-日本汽车 (万辆)



资料来源: 日本自动车工业协会 · 同花顺 · 银河期货

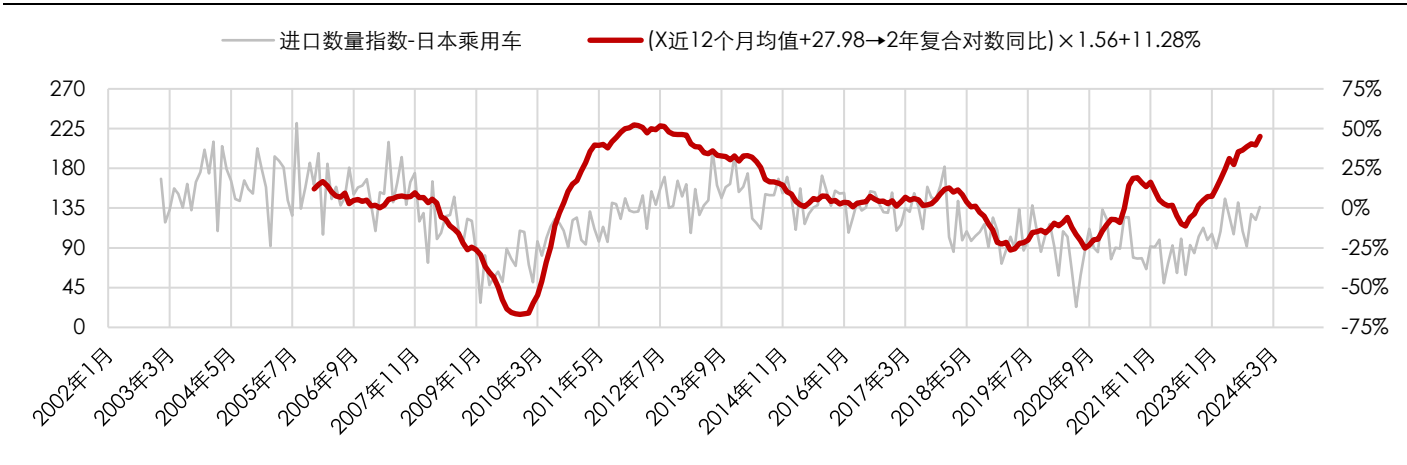
图表 82: 进口数量-日本汽车 M+18|估值|负相关



资料来源: 日本自动车工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

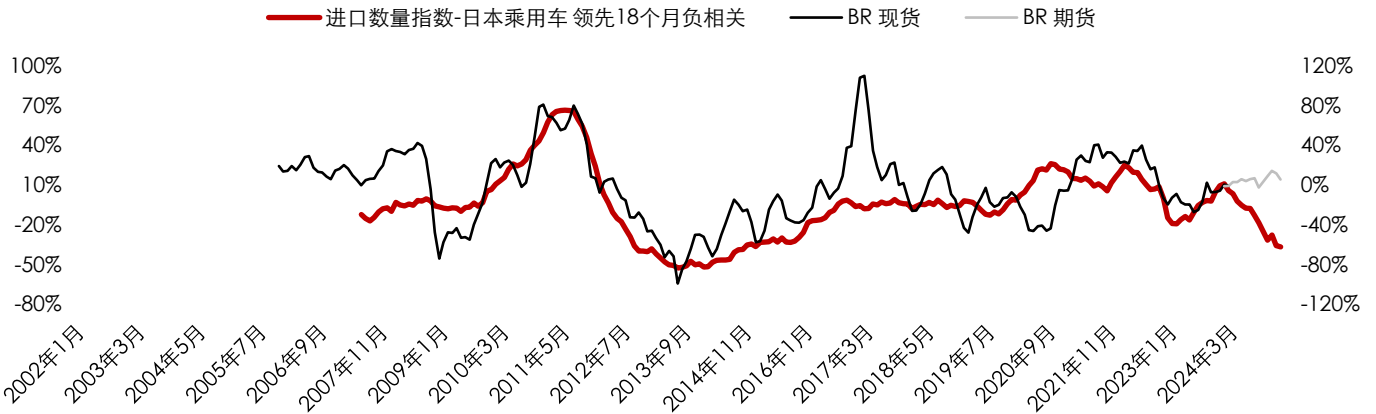
(2) 进口数量指数-乘用车

图表 83: 进口数量指数-日本乘用车 (2015年=100)



资料来源: 日本财务省 · 同花顺 · 银河期货

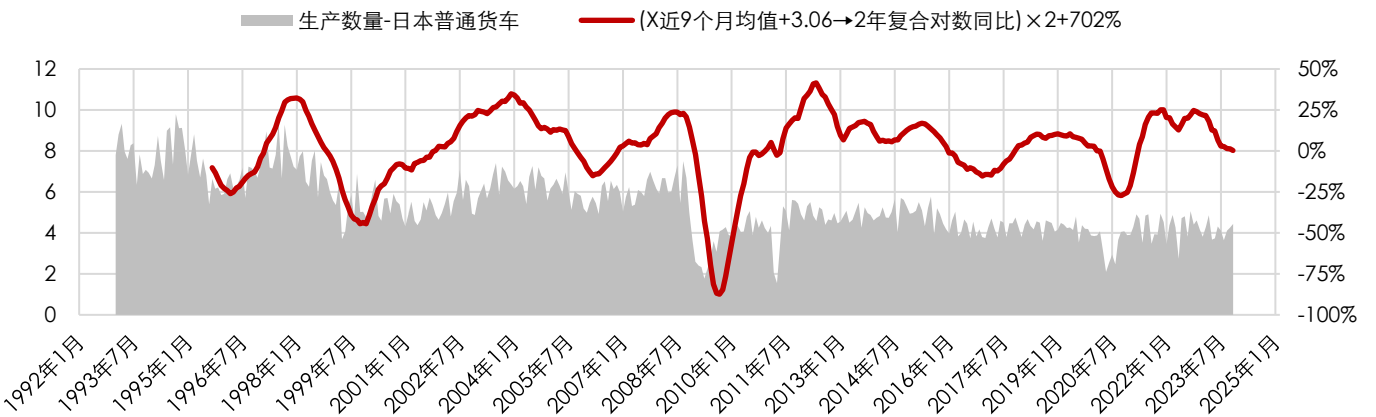
图表 84: 进口数量指数-日本乘用车 M+18|估值|负相关



资料来源: 日本财务省 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

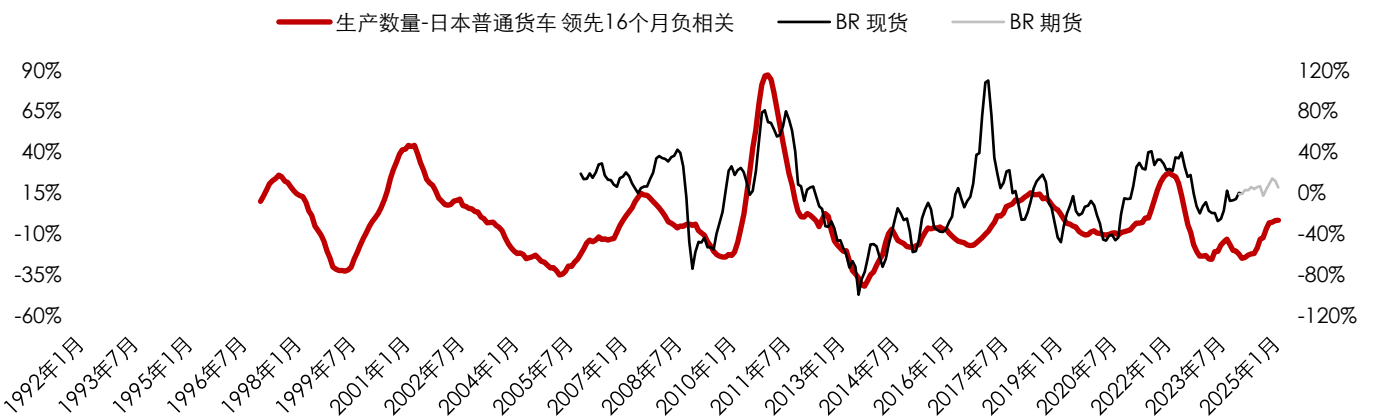
(3) 生产数量-普通货车

图表 85: 生产数量-日本普通货车 (万辆)



资料来源: 日本自动车工业协会 · 同花顺 · 银河期货

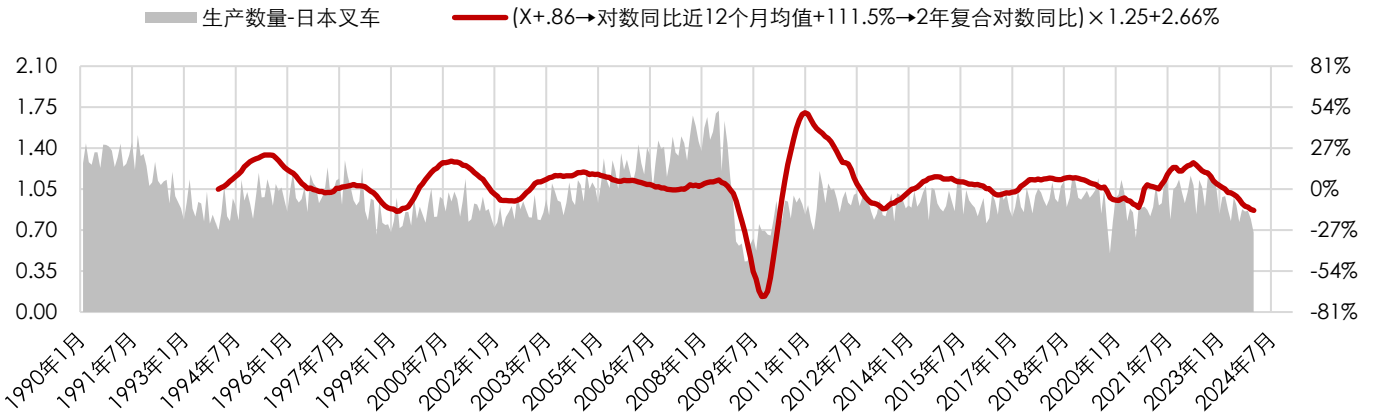
图表 86: 生产数量-日本普通货车 M+16|估值|负相关



资料来源: 日本自动车工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

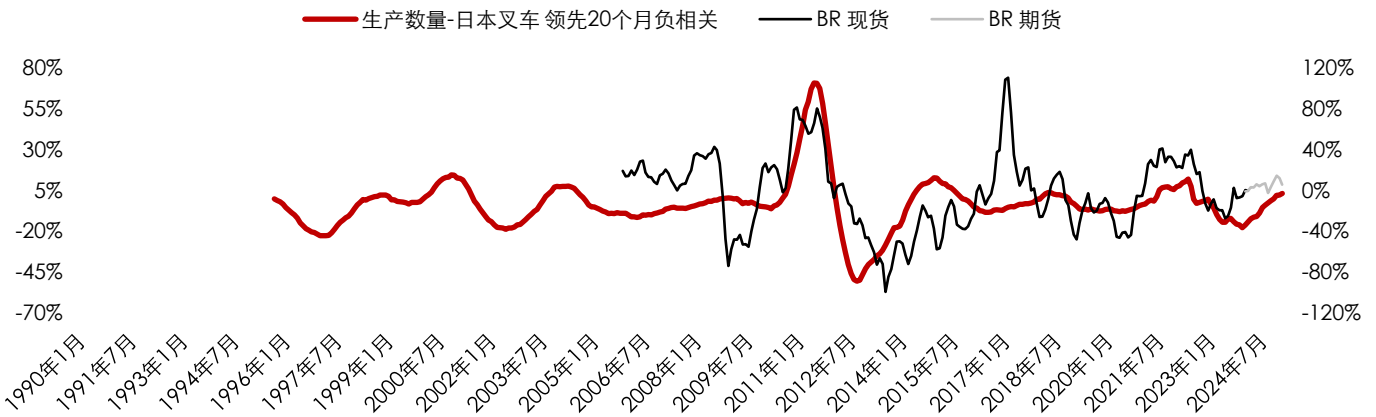
(4) 生产数量-叉车

图表 87: 生产数量-日本叉车 (万辆)



资料来源: 日本产业车辆协会 · 同花顺 · 银河期货

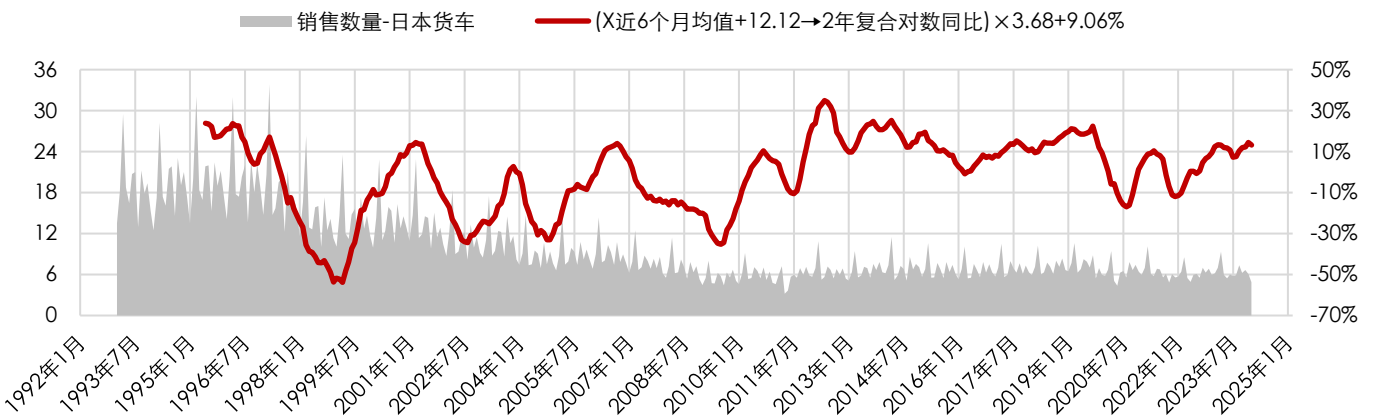
图表 88: 生产数量-日本叉车 M+20|驱动|负相关



资料来源: 日本产业车辆协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

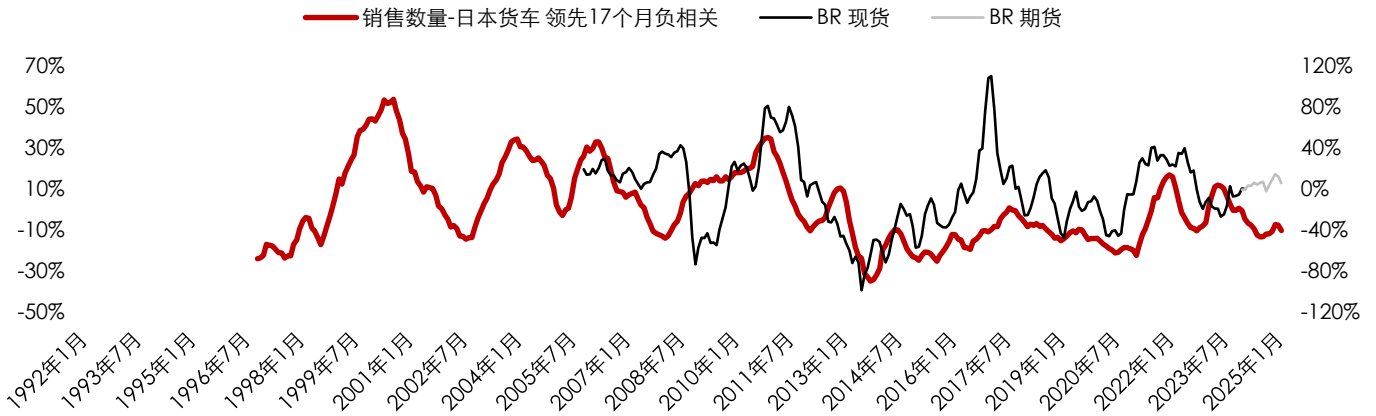
(5) 销售数量-货车

图表 89: 销售数量-日本货车 (万辆)



资料来源: 日本自动车工业协会 · 同花顺 · 银河期货

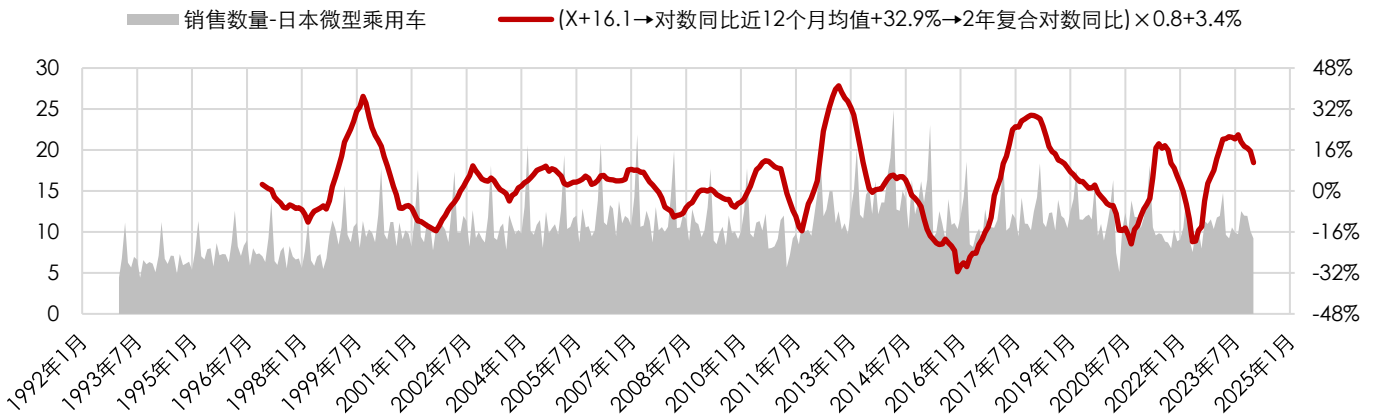
图表 90: 销售数量-日本货车 M+17|估值|负相关



资料来源: 日本自动车工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

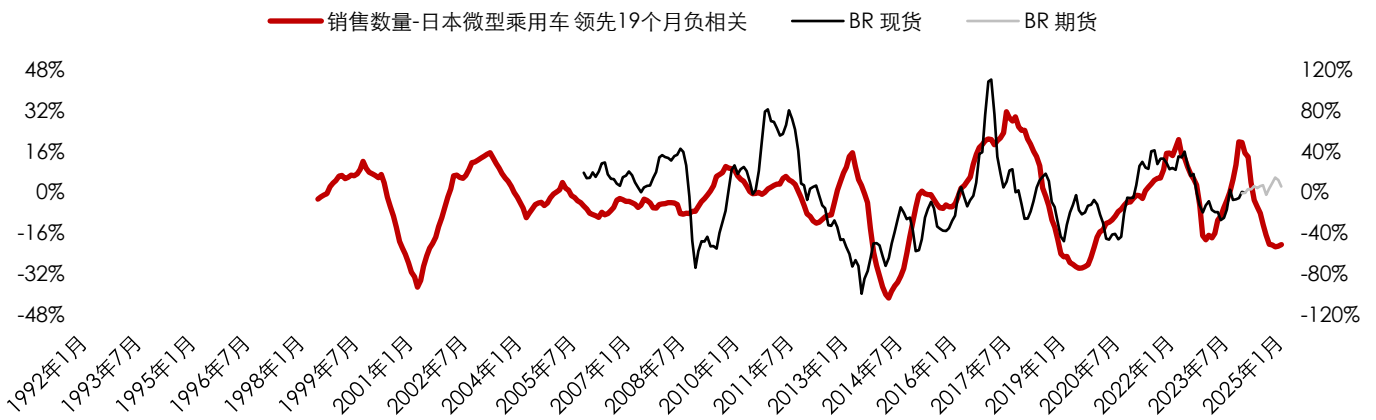
(6) 销售数量-微型乘用车

图表 91: 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 · 同花顺 · 银河期货

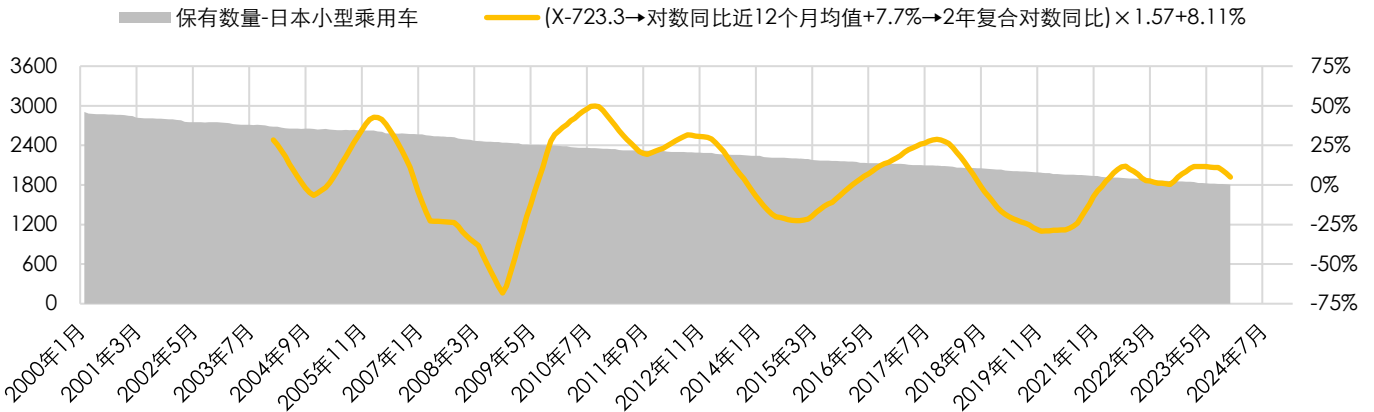
图表 92: 销售数量-日本微型乘用车 M+19|驱动|负相关



资料来源: 日本自动车工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

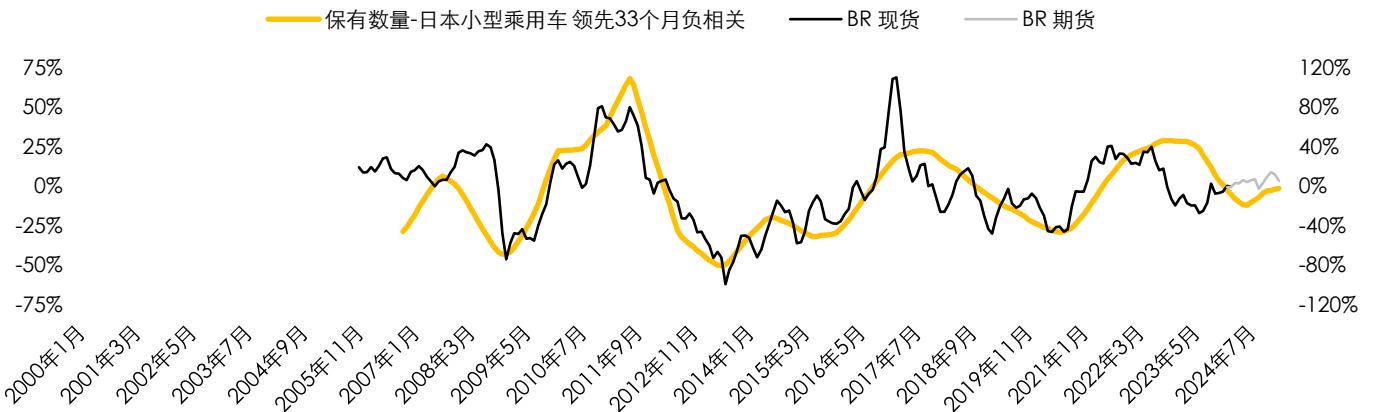
(7) 保有数量-小型乘用车

图表 93: 保有数量-日本小型乘用车 (万辆)



资料来源: 日本自动车工业协会 · 同花顺 · 银河期货

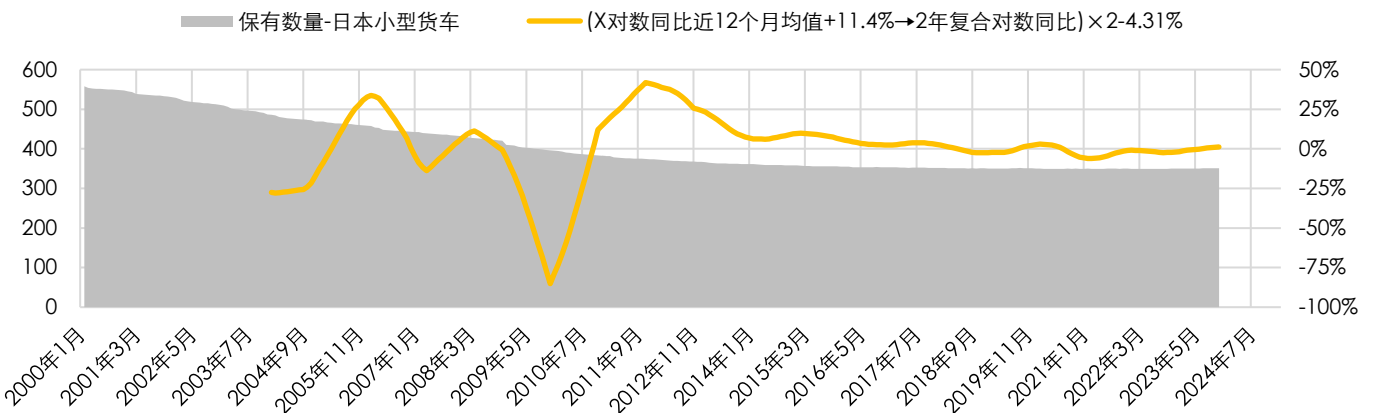
图表 94: 保有数量-日本小型乘用车 M+33|驱动|负相关



资料来源: 日本自动车工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

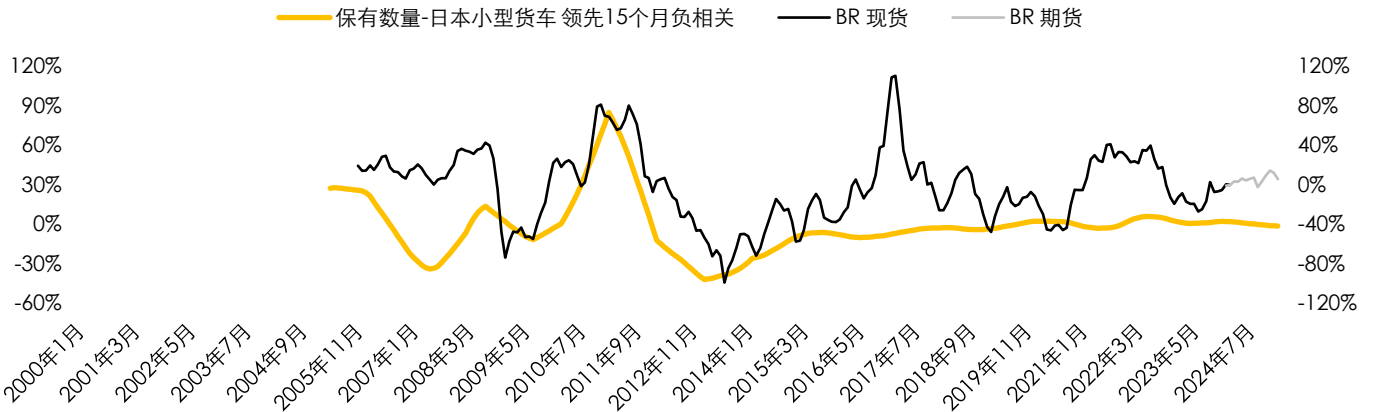
(8) 保有数量-小型货车

图表 95: 保有数量-日本小型货车 (万辆)



资料来源: 日本自动车工业协会 · 同花顺 · 银河期货

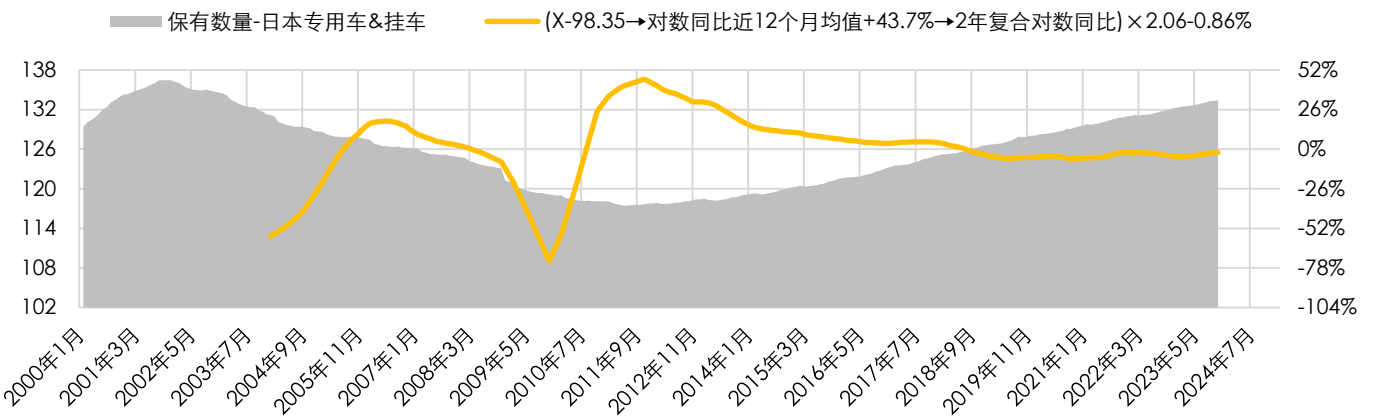
图表 96: 保有数量-日本小型货车 M+15|驱动|负相关



资料来源: 日本自动车工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

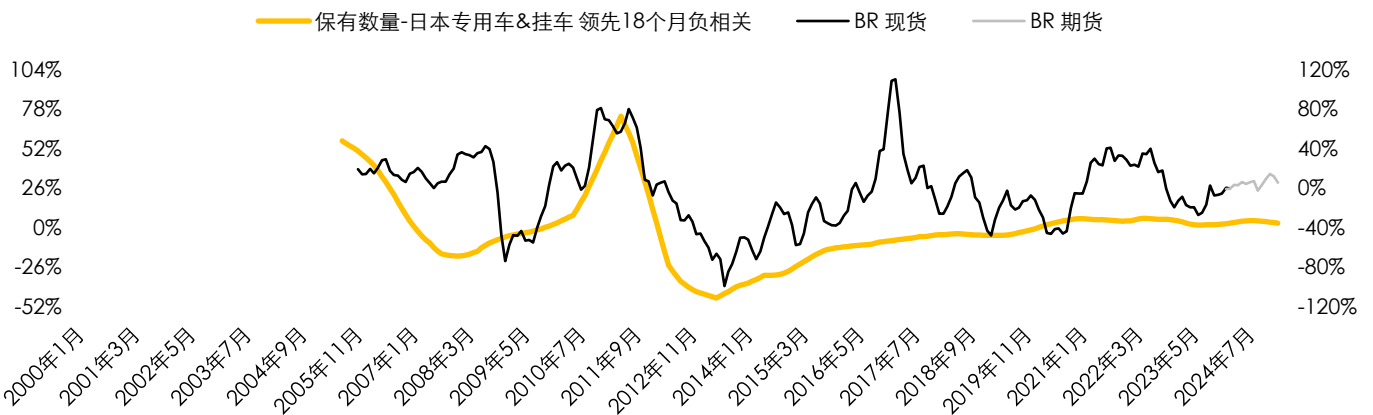
(9) 保有数量-专用车&挂车

图表 97: 保有数量-日本专用车&挂车 (万辆)



资料来源: 日本自动车工业协会 · 同花顺 · 银河期货

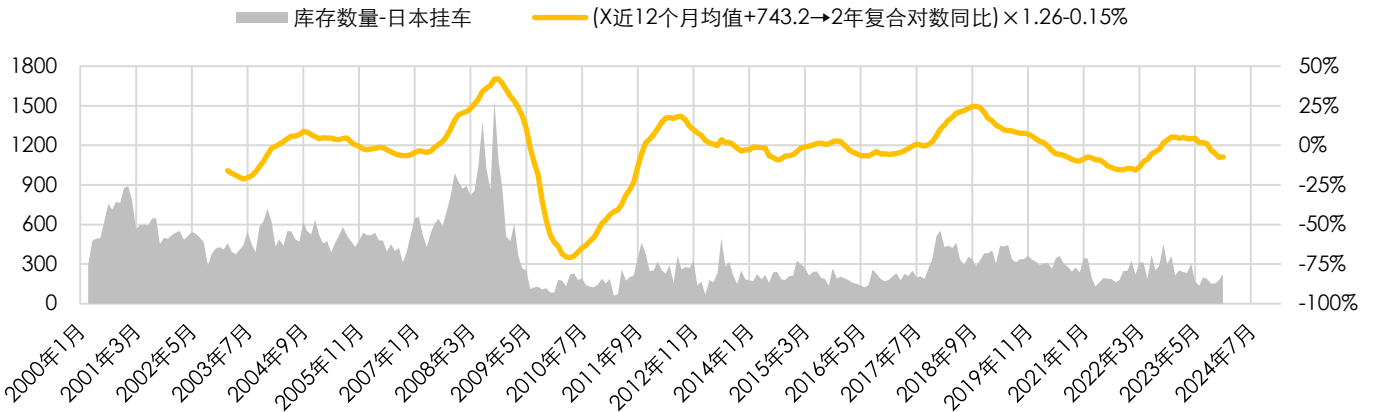
图表 98: 保有数量-日本专用车&挂车 M+18|驱动|负相关



资料来源: 日本自动车工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

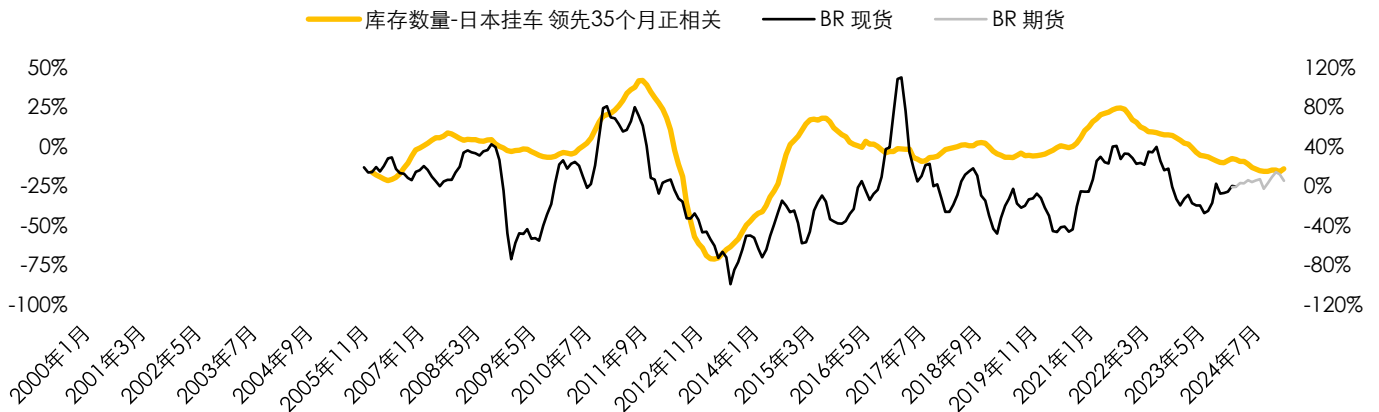
(10) 库存数量-挂车

图表 99: 库存数量-日本挂车 (辆)



资料来源: 日本自动车工业协会·同花顺·银河期货

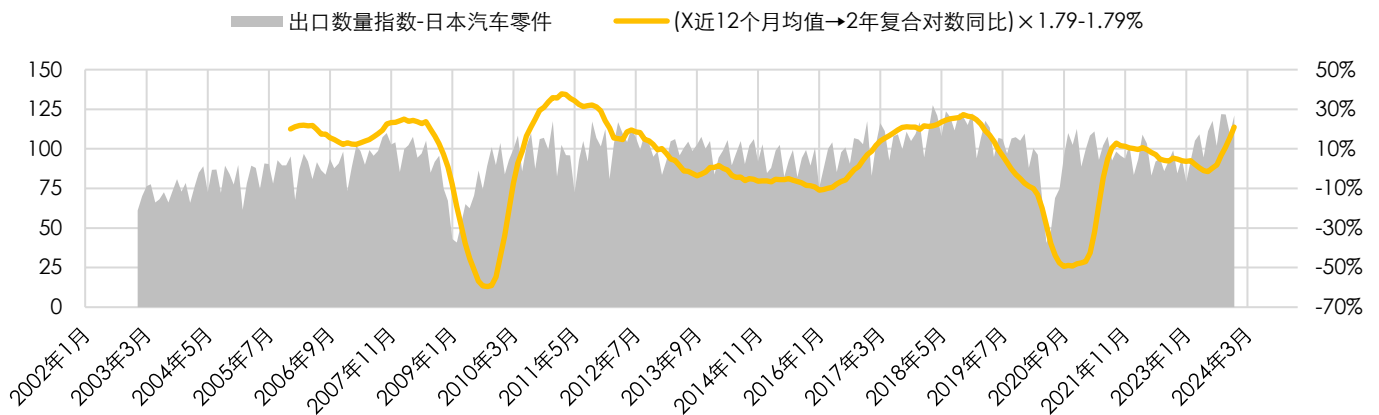
图表 100: 库存数量-日本挂车 M+35|估值|正相关



资料来源: 日本自动车工业协会·上海期货交易所·同花顺·银河期货

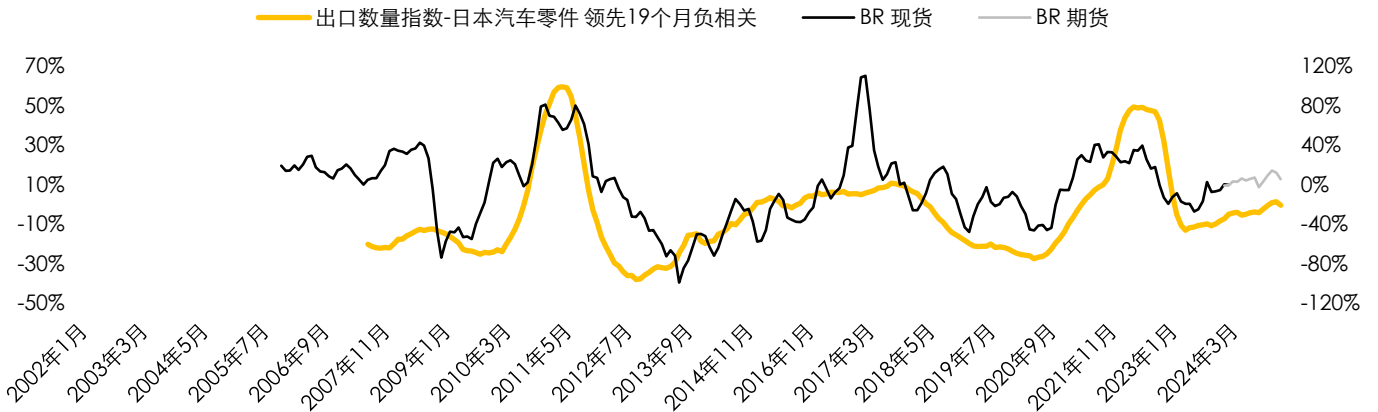
(11) 出口数量指数-汽车零部件

图表 101: 出口数量指数-日本汽车零部件 (2015年=100)



资料来源: 日本财务省·同花顺·银河期货

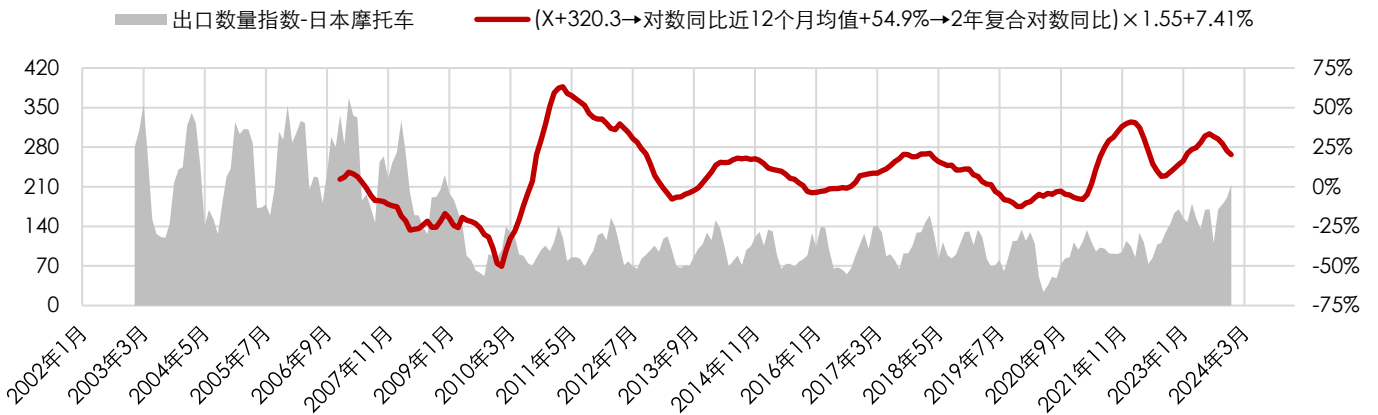
图表 102: 出口数量指数-日本汽车零部件 M+19|估值|负相关



资料来源: 日本财务省 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

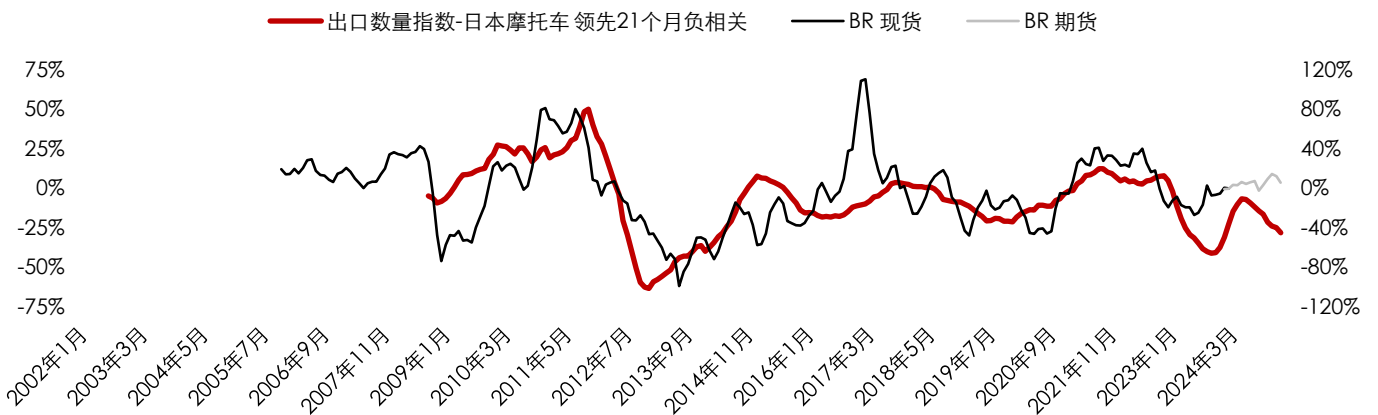
(12) 出口数量指数-摩托车

图表 103: 出口数量指数-日本摩托车 (2015年=100)



资料来源: 日本财务省 · 同花顺 · 银河期货

图表 104: 出口数量指数-日本摩托车 M+21|驱动|负相关

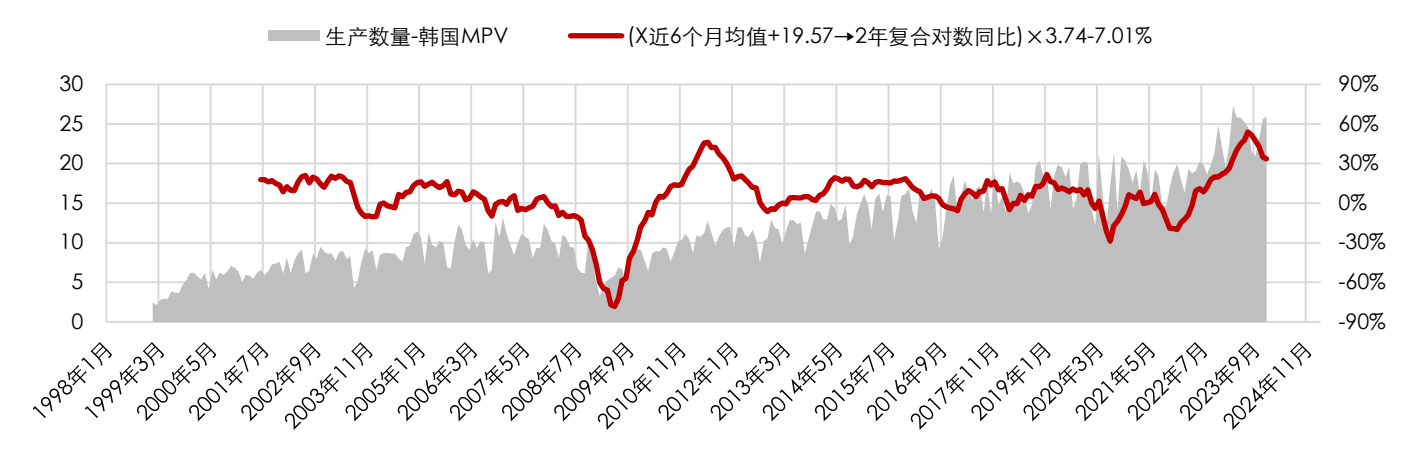


资料来源: 日本财务省 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

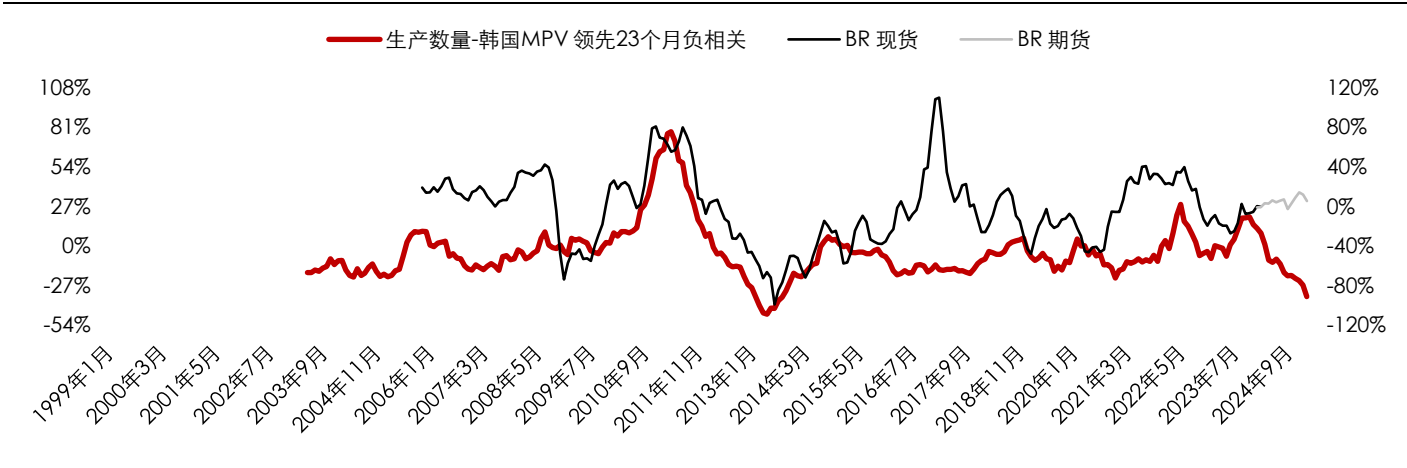
D. 韩国汽车工业

(1) 生产数量-MPV

图表 105: 生产数量-韩国MPV (万辆)

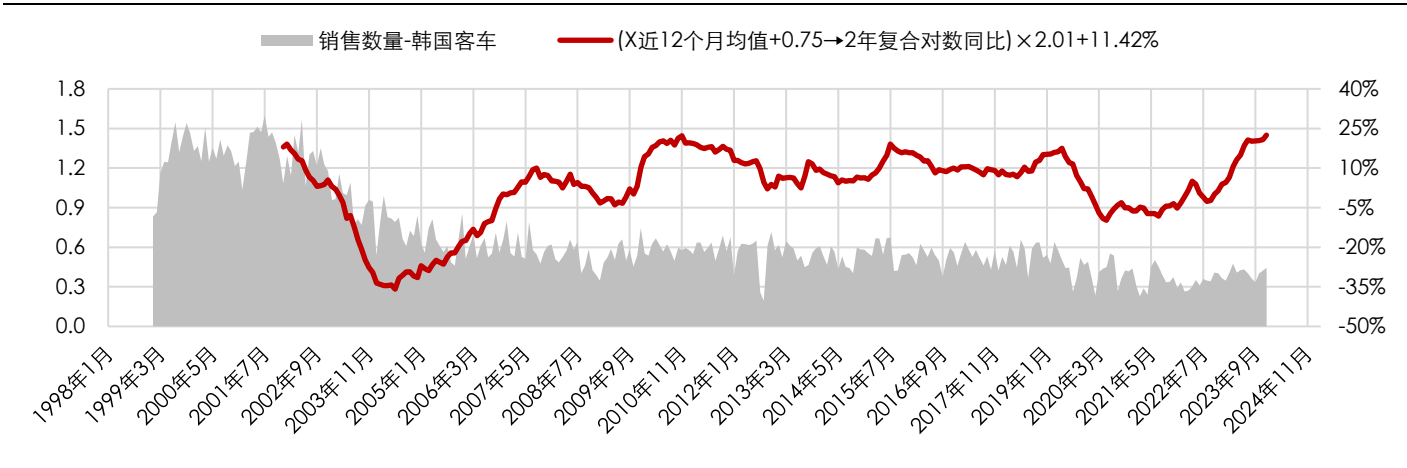


图表 106: 生产数量-韩国MPV M+23|估值|负相关

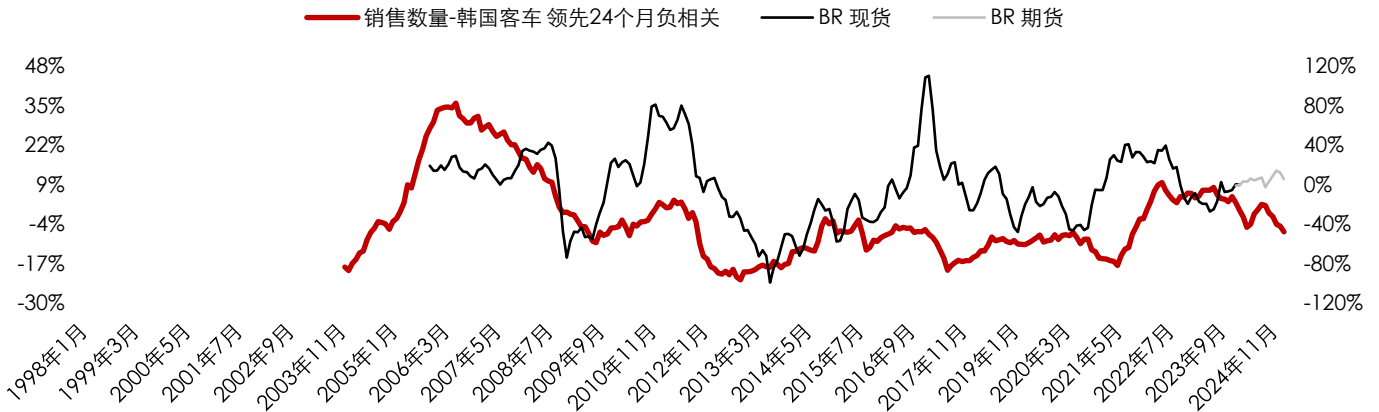


(2) 销售数量-客车

图表 107: 销售数量-韩国客车 (万辆)



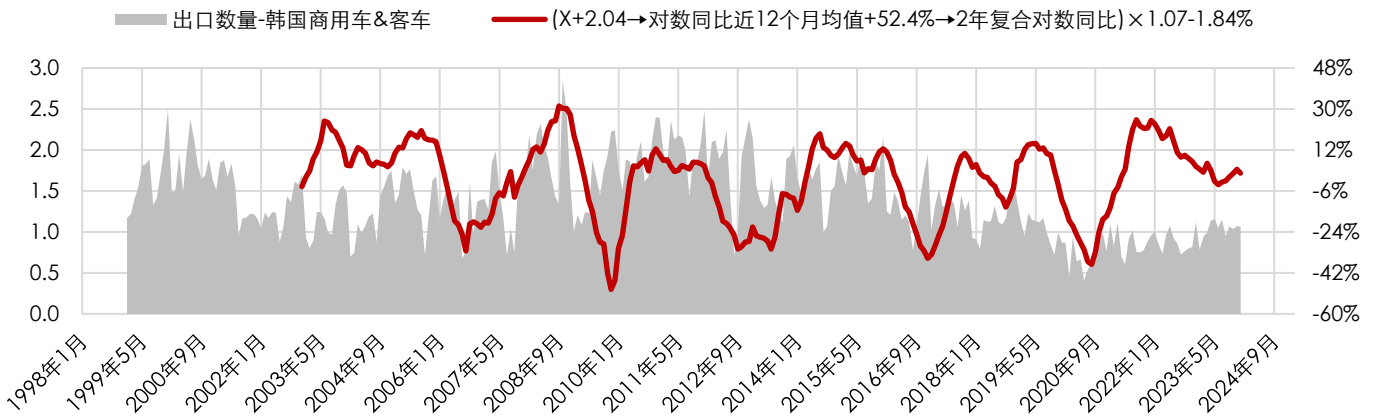
图表 108: 销售数量-韩国客车 M+24|估值|负相关



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

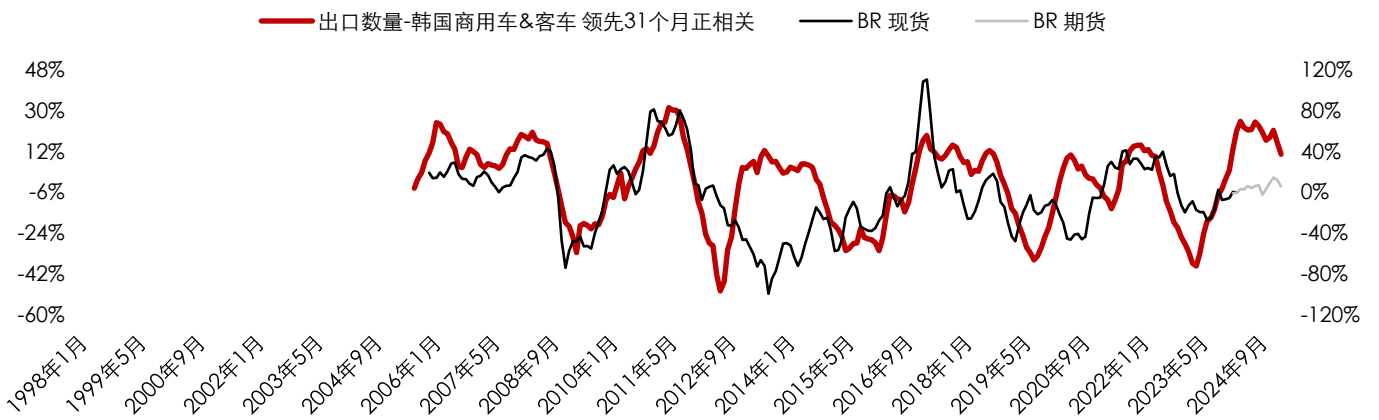
(3) 出口数量-商用车&客车

图表 109: 出口数量-韩国商用车&客车 (万辆)



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · 同花顺 · 银河期货

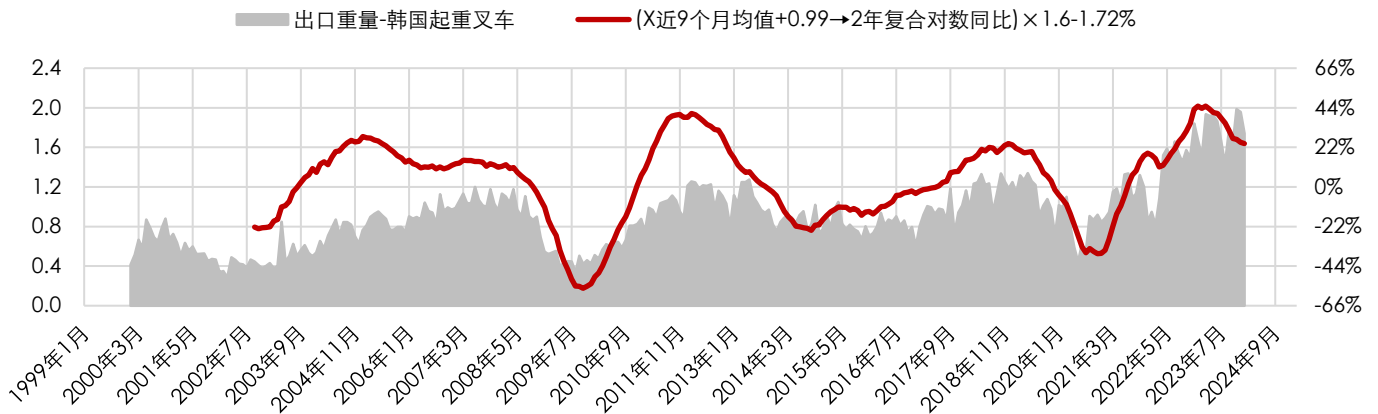
图表 110: 出口数量-韩国商用车&客车 M+31|驱动|正相关



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

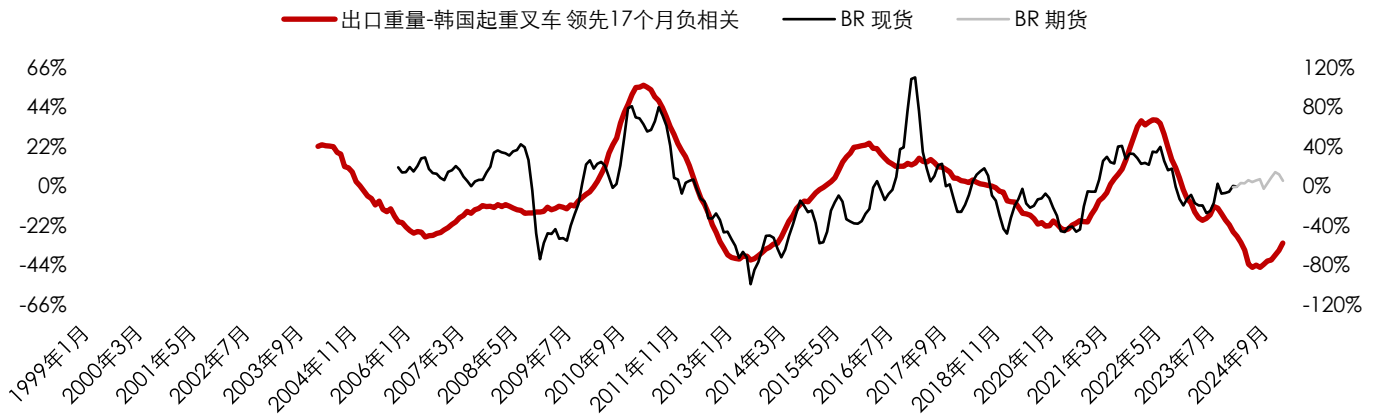
(4) 出口重量-起重叉车

图表 111: 出口重量-韩国起重叉车 (万吨)



资料来源: 韩国海关总署 · 同花顺 · 银河期货

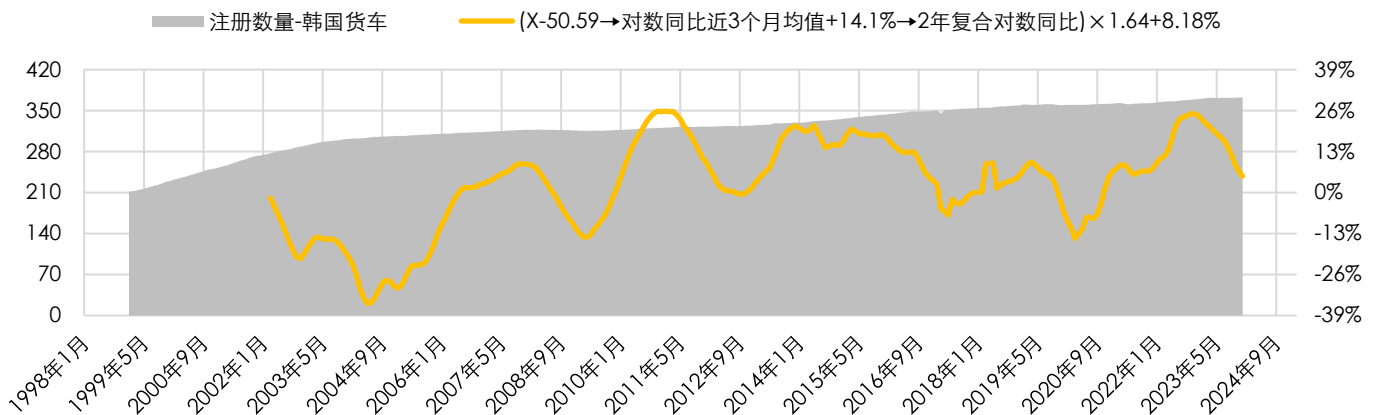
图表 112: 出口重量-韩国起重叉车 M+17|估值|负相关



资料来源: 韩国海关总署 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

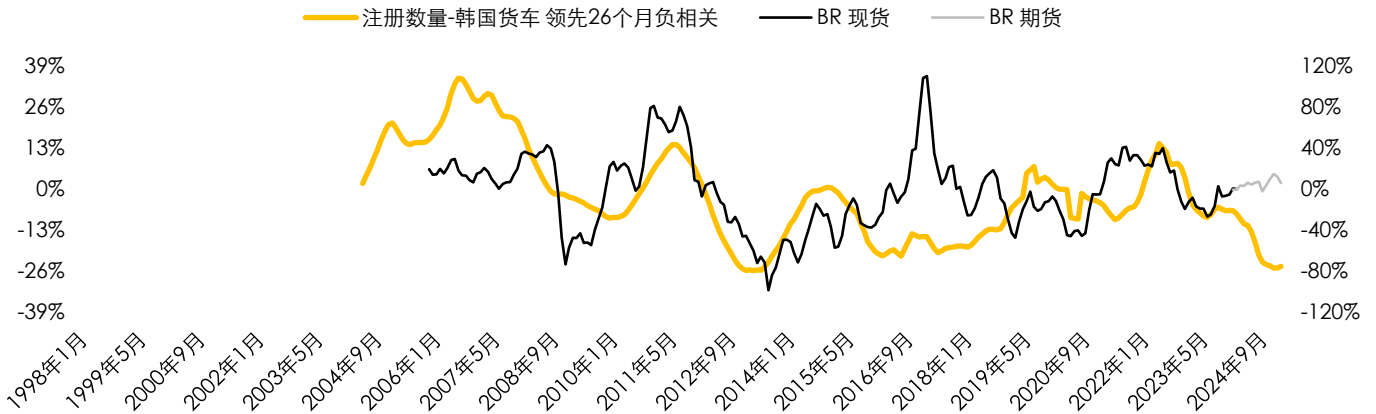
(5) 注册数量-乘用车

图表 113: 注册数量-韩国货车 (万吨)



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · 同花顺 · 银河期货

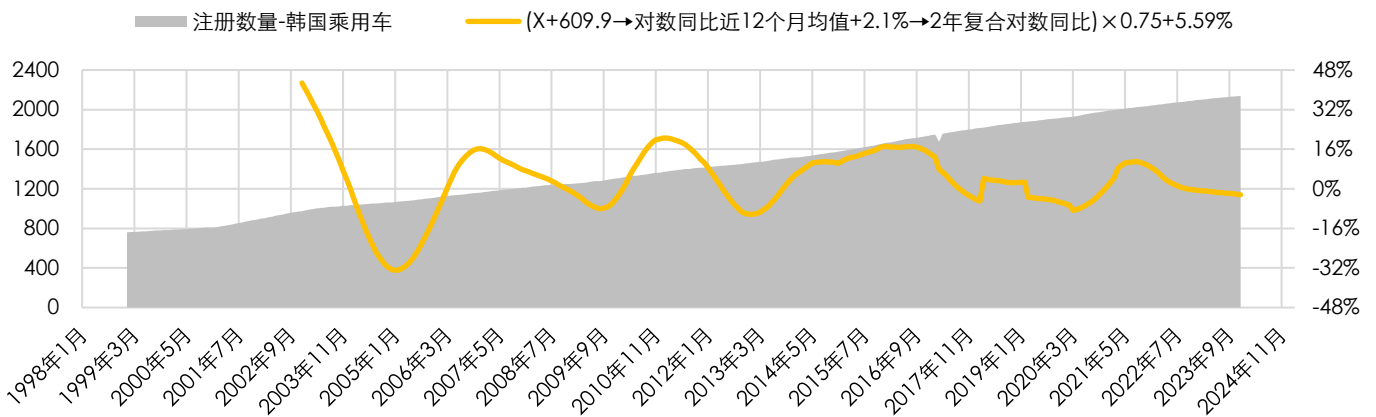
图表 114: 注册数量-韩国乘用车 M+26|驱动|负相关



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

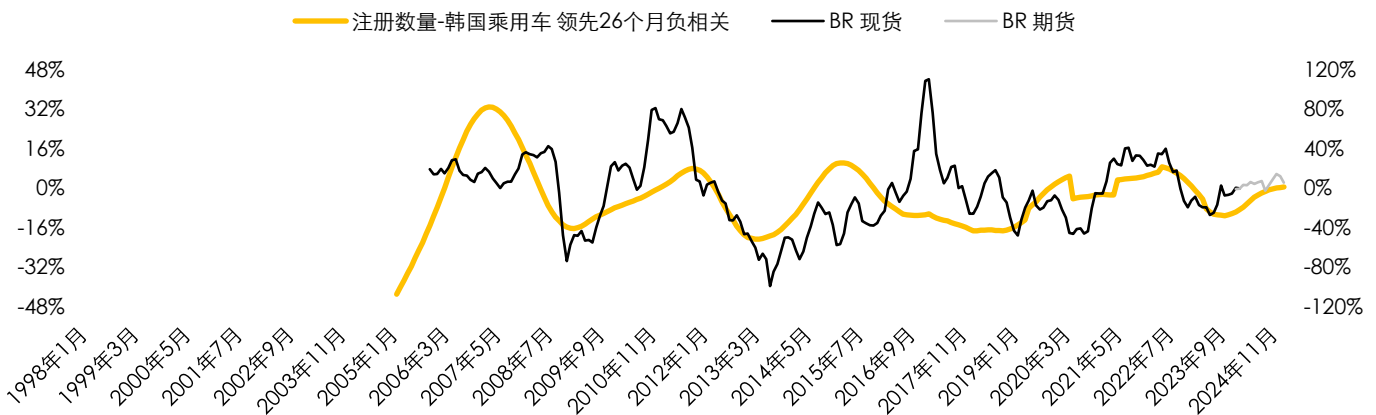
(6) 注册数量-乘用车

图表 115: 注册数量-韩国乘用车 (万吨)



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · 同花顺 · 银河期货

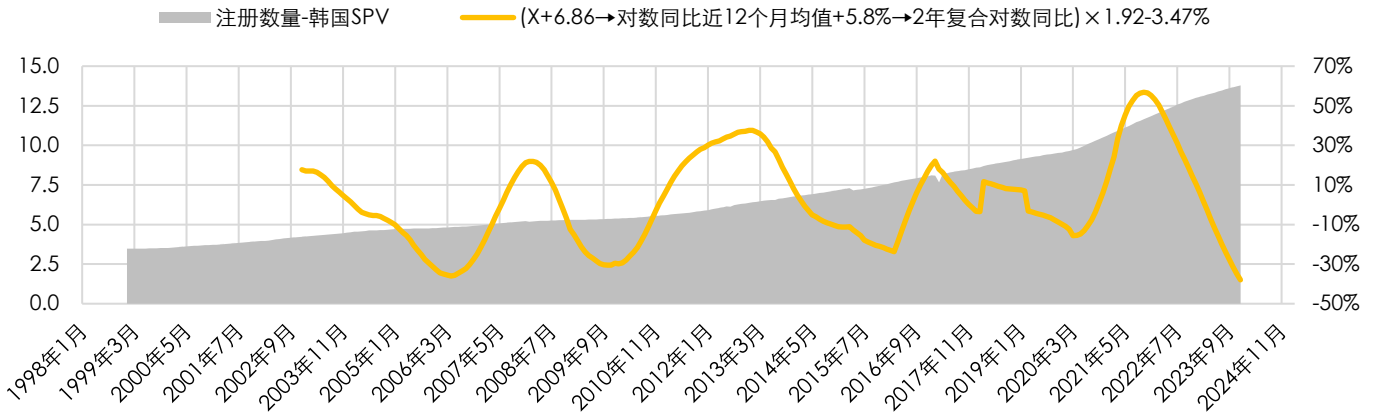
图表 116: 注册数量-韩国乘用车 M+26|驱动|负相关



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

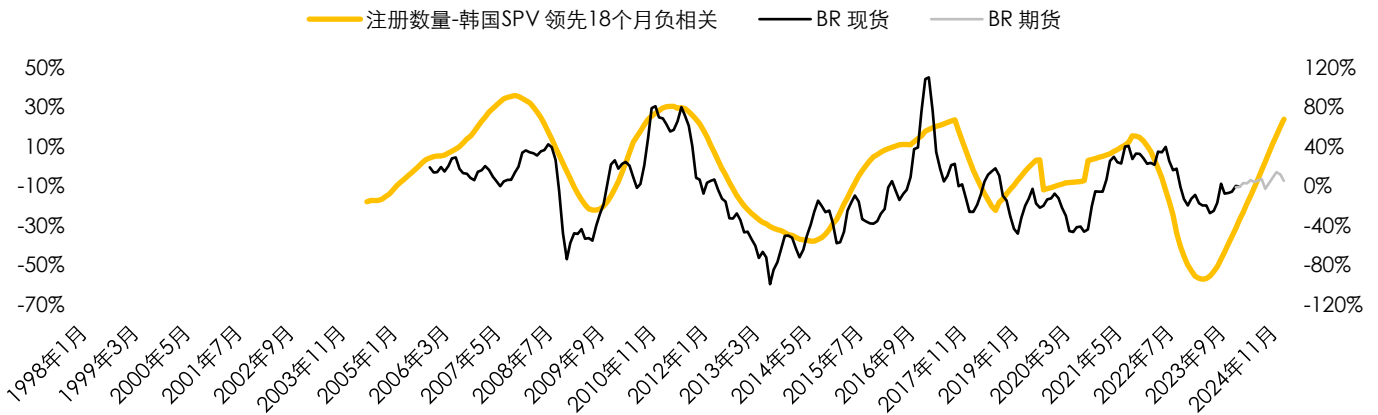
(7) 注册数量-SPV

图表 117: 注册数量-韩国SPV (万吨)



资料来源: 韩国汽车制造商协会 · 同花顺 · 银河期货

图表 118: 注册数量-韩国SPV M+18|驱动|负相关

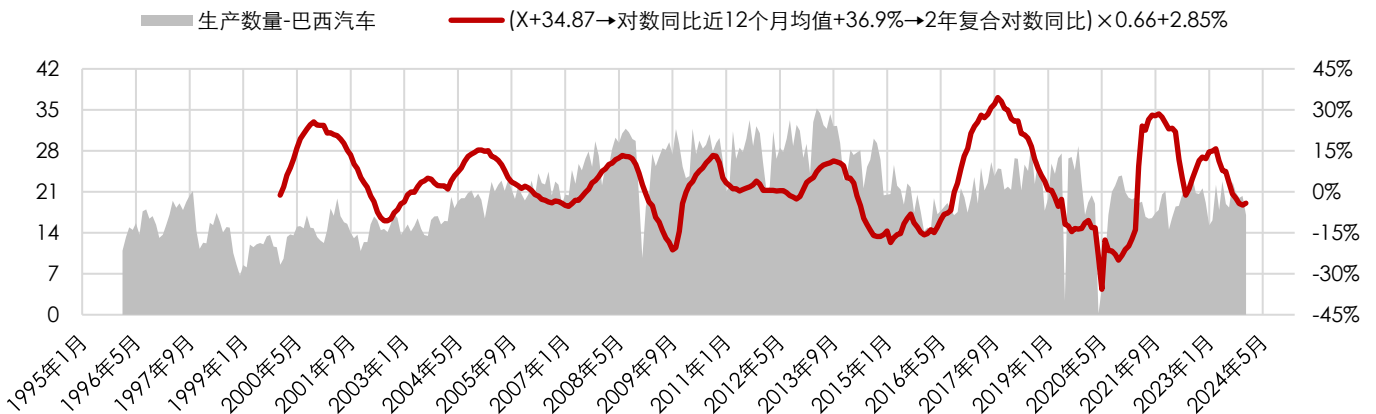


资料来源: 韩国汽车制造商协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

E. 巴西汽车工业

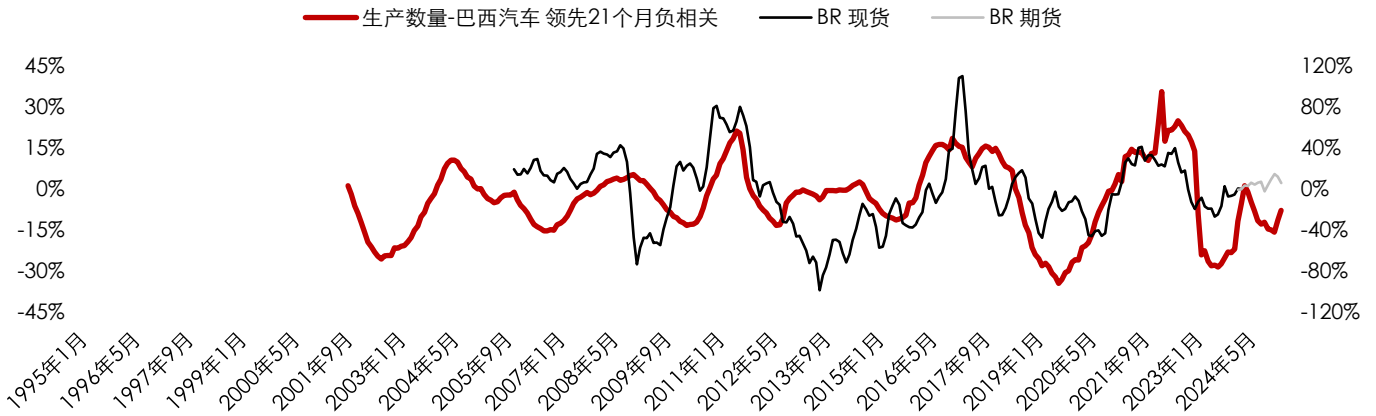
(1) 生产数量-汽车

图表 119: 生产数量-巴西汽车 (万辆)



资料来源: 巴西央行 · 同花顺 · 银河期货

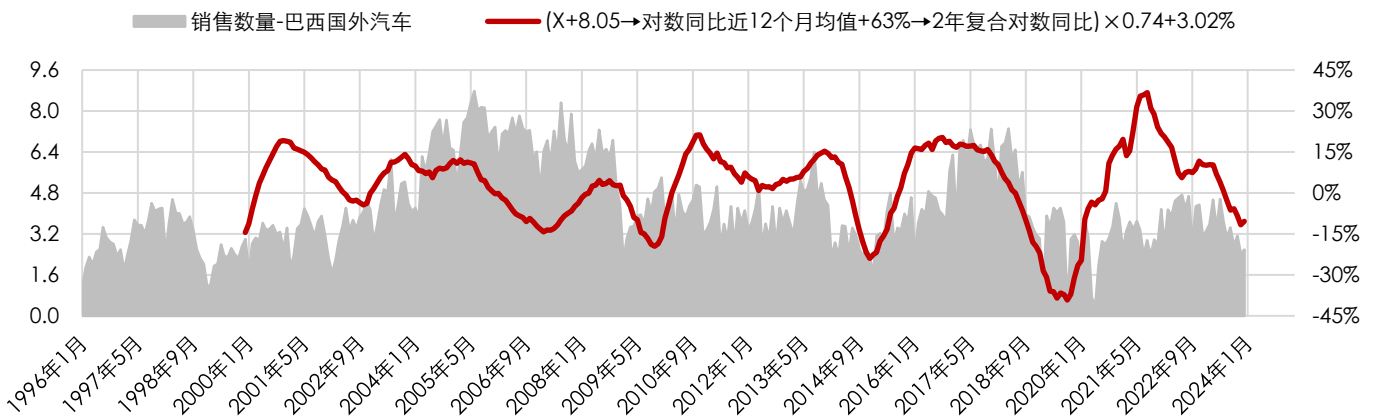
图表 120: 生产数量-巴西汽车 M+21|驱动|负相关



资料来源: 巴西央行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

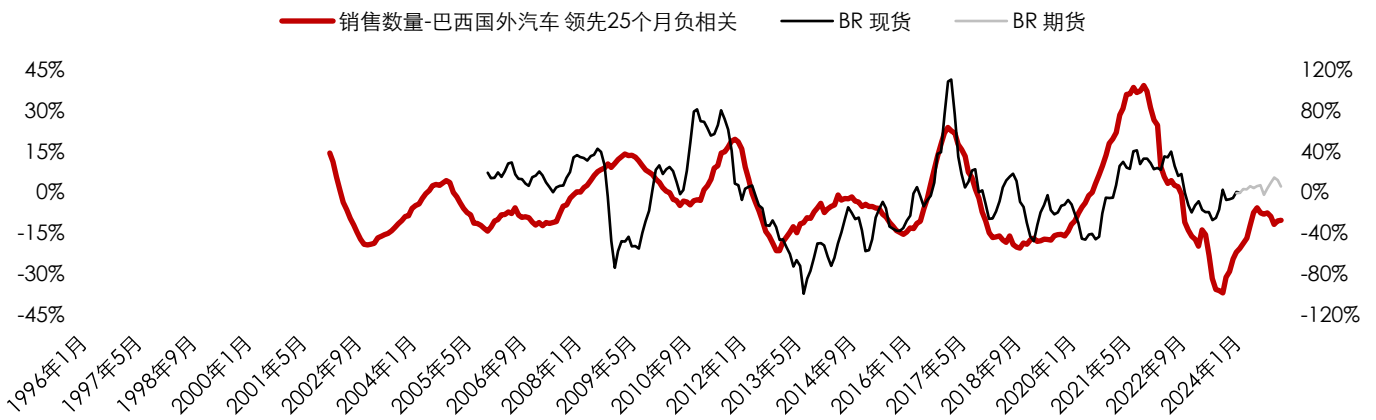
(2) 销售数量-国外汽车

图表 121: 销售数量-巴西国外汽车 (万辆)



资料来源: 巴西央行 · 同花顺 · 银河期货

图表 122: 销售数量-巴西国外汽车 M+25|驱动|负相关



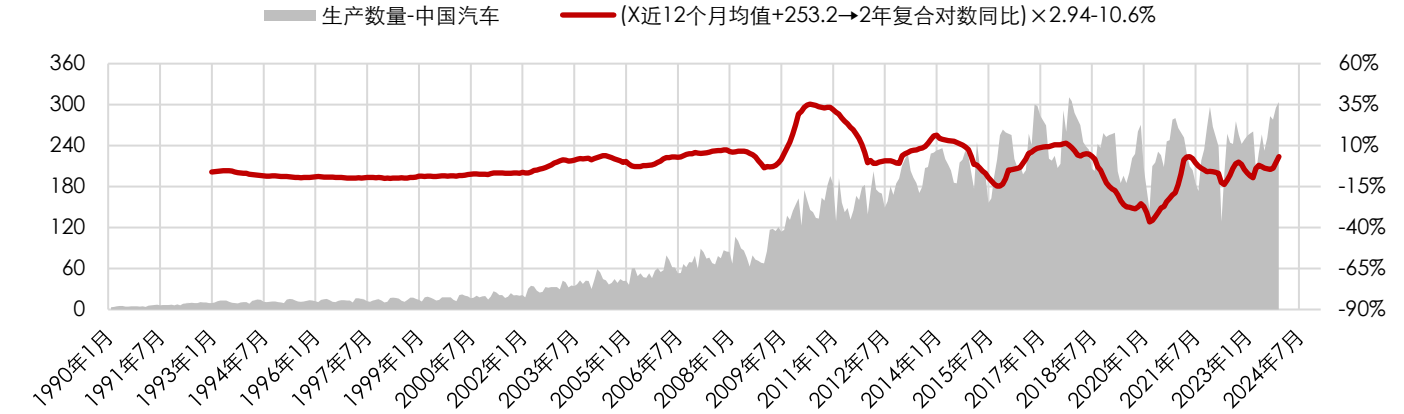
资料来源: 巴西央行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

2、国内数据

A. 汽车工业

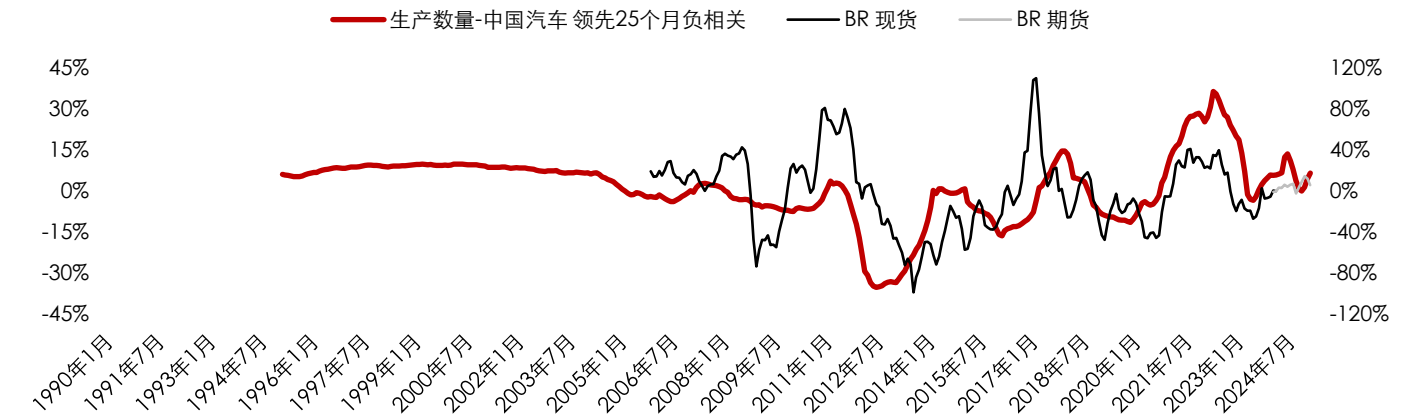
(1) 生产数量-全国汽车

图表 123: 生产数量-中国汽车 (万辆)



资料来源: 国家统计局 · 同花顺 · 银河期货

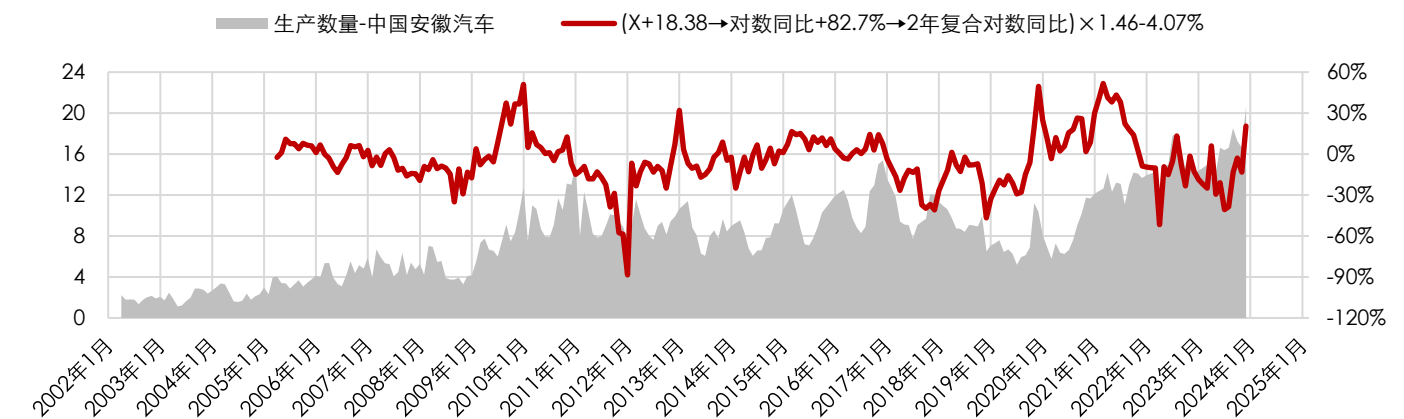
图表 124: 生产数量-中国汽车 M+25|估值|负相关



资料来源: 国家统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

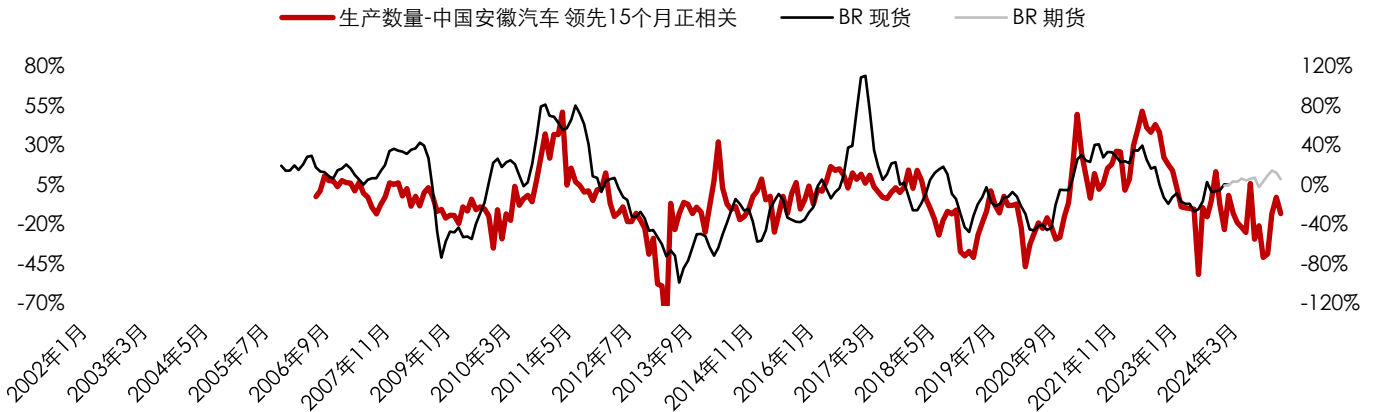
(2) 生产数量-安徽汽车

图表 125: 生产数量-中国安徽汽车 (万辆)



资料来源: 国家统计局 · 同花顺 · 银河期货

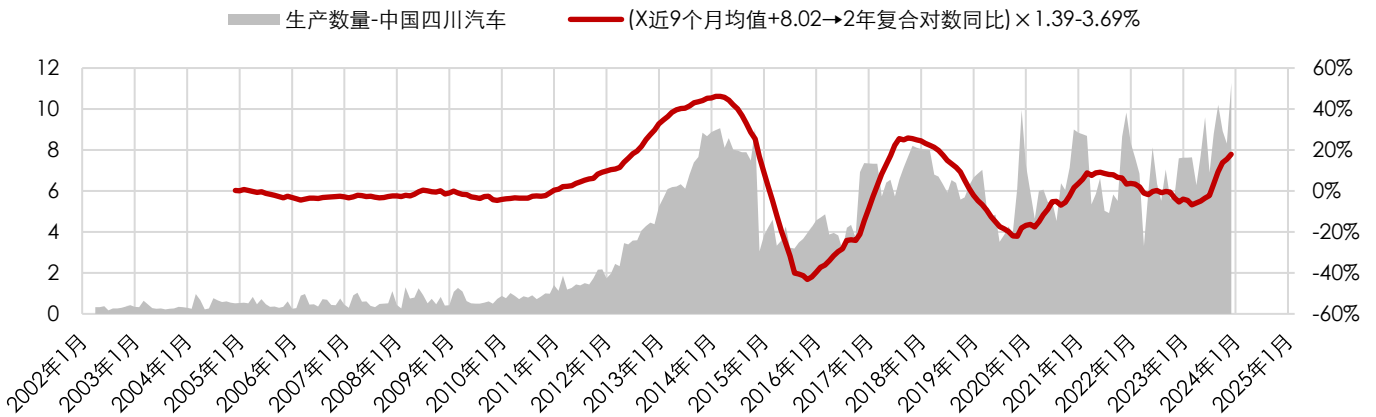
图表 126: 生产数量-中国安徽汽车 M+15|驱动|正相关



资料来源: 国家统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

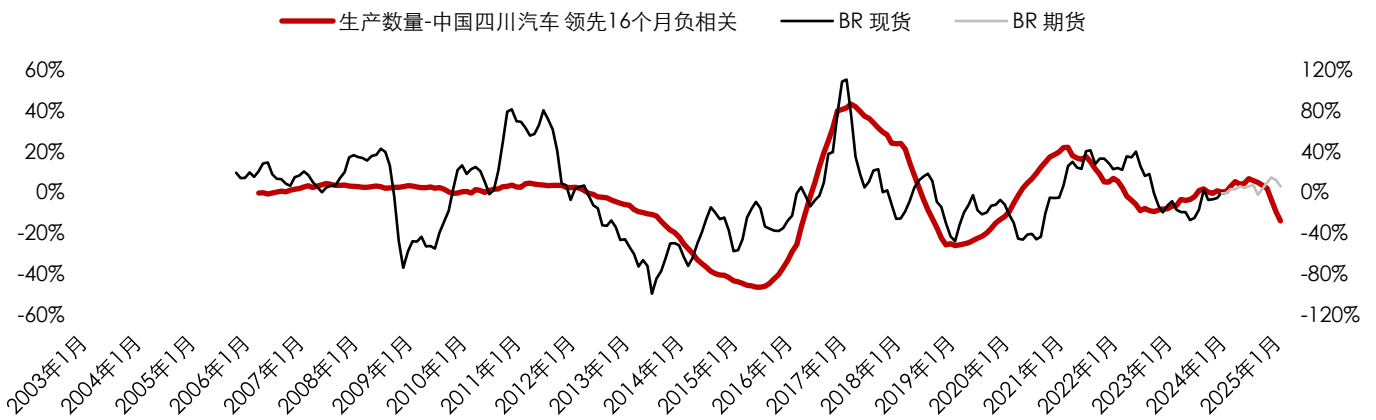
(3) 生产数量-四川汽车

图表 127: 生产数量-中国四川汽车 (万辆)



资料来源: 国家统计局 · 同花顺 · 银河期货

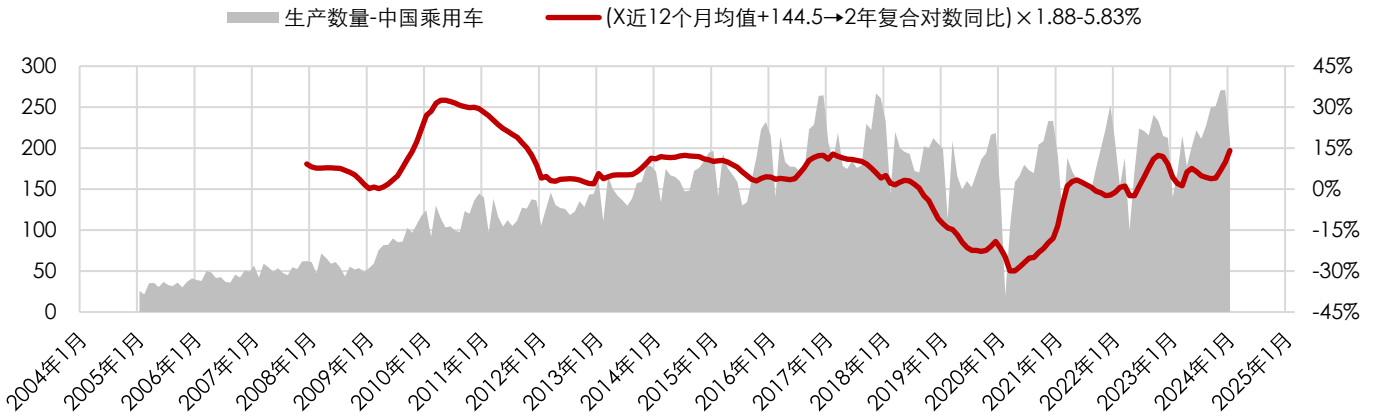
图表 128: 生产数量-中国四川汽车 M+16|估值|负相关



资料来源: 国家统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

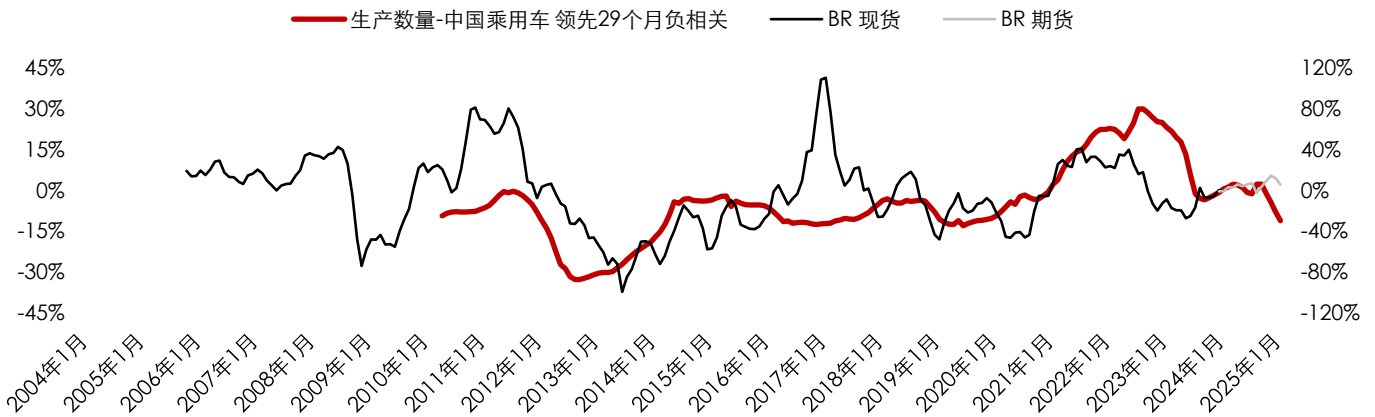
(4) 生产数量-乘用车

图表 129: 生产数量-中国乘用车 (万辆)



资料来源: 中国汽车工业协会·同花顺·银河期货

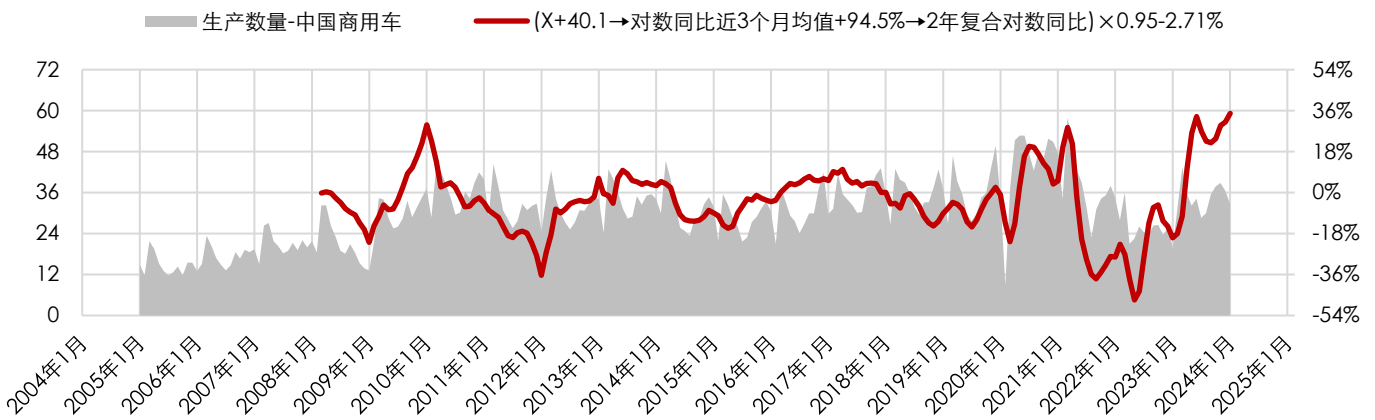
图表 130: 生产数量-中国乘用车 M+29|估值|负相关



资料来源: 中国汽车工业协会·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

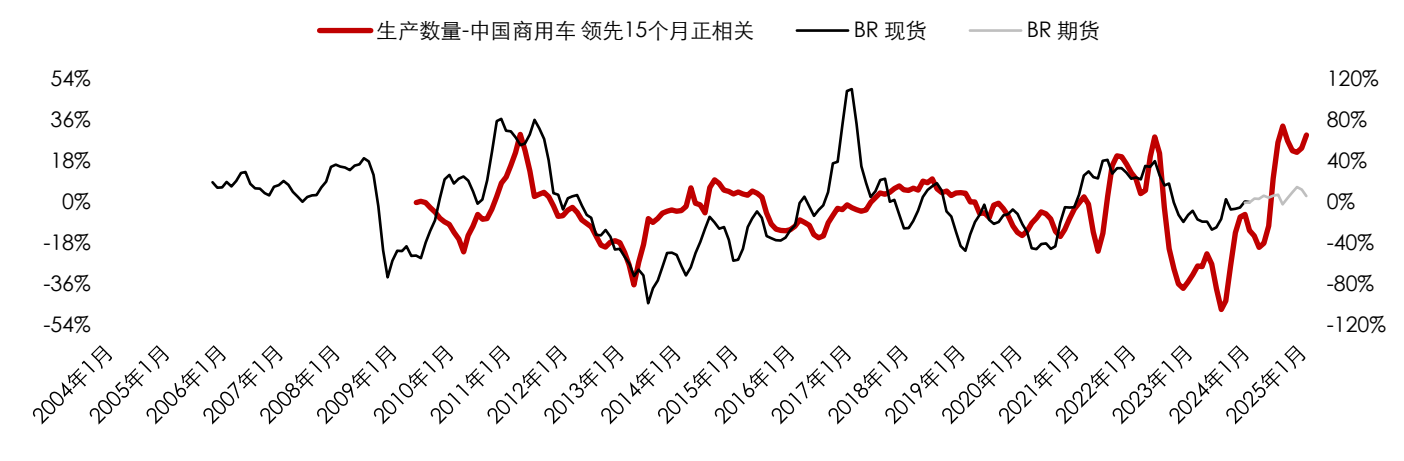
(5) 生产数量-商用车

图表 131: 生产数量-中国商用车 (万辆)



资料来源: 中国汽车工业协会·同花顺·银河期货

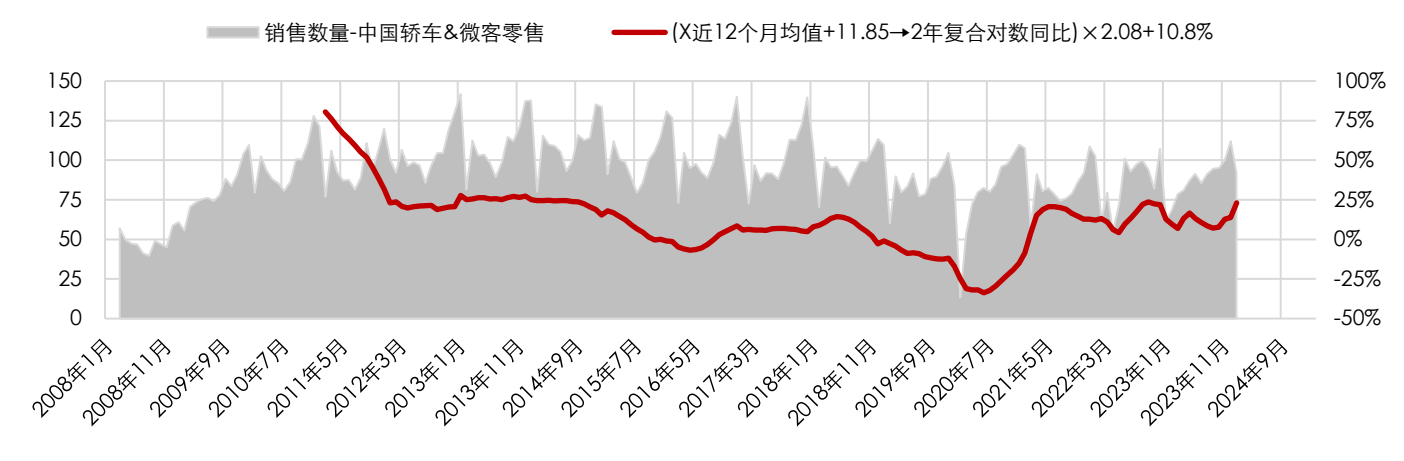
图表 132: 生产数量-中国商用车 M+15|驱动|正相关



资料来源: 中国汽车工业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

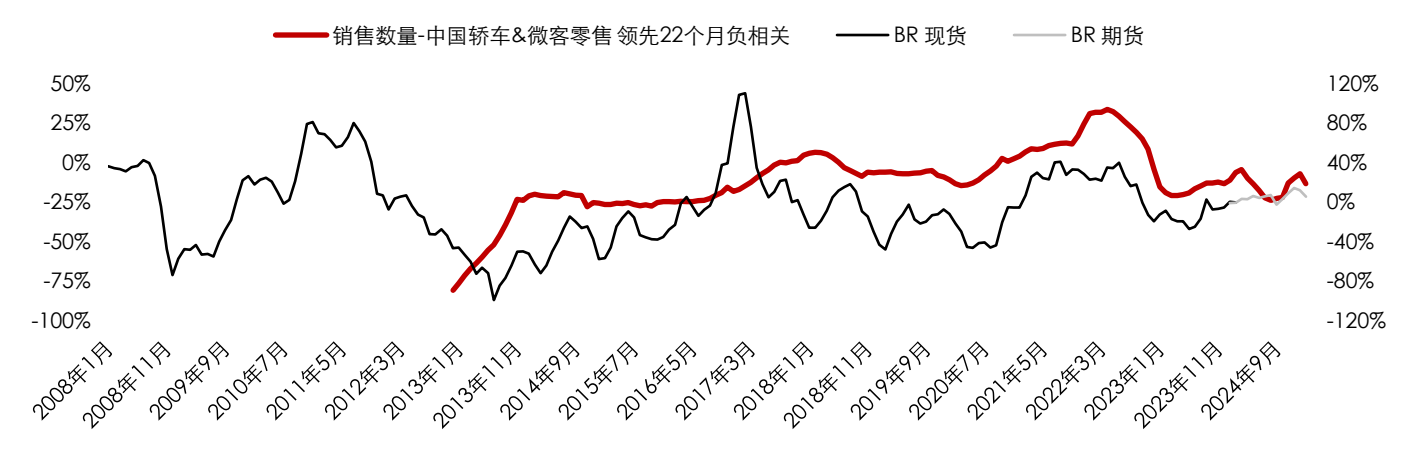
(6) 零售数量-轿车&微型客车

图表 133: 零售数量-中国轿车&微型客车 (万辆)



资料来源: 乘联会 · 同花顺 · 银河期货

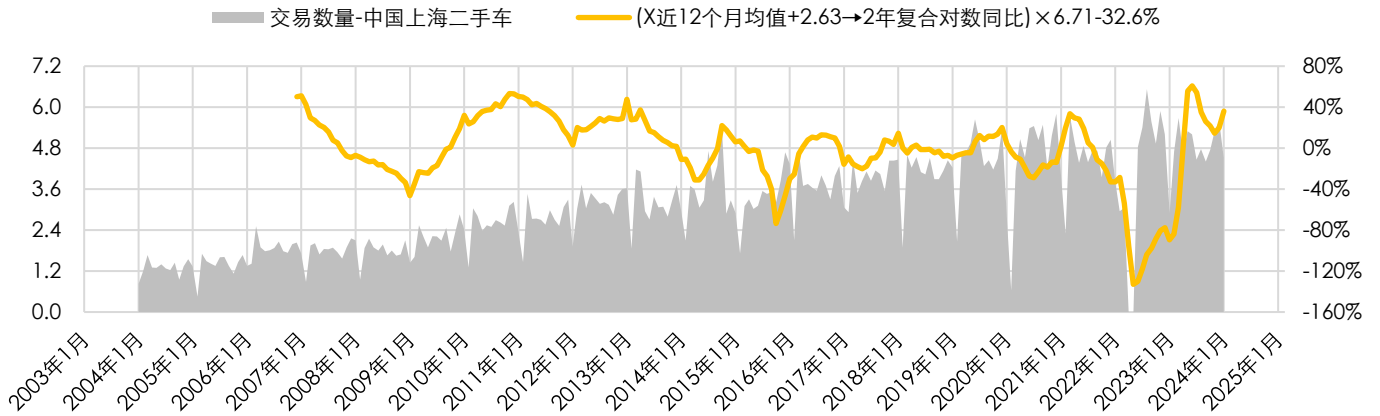
图表 134: 零售数量-中国轿车&微型客车 M+22|估值|负相关



资料来源: 乘联会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

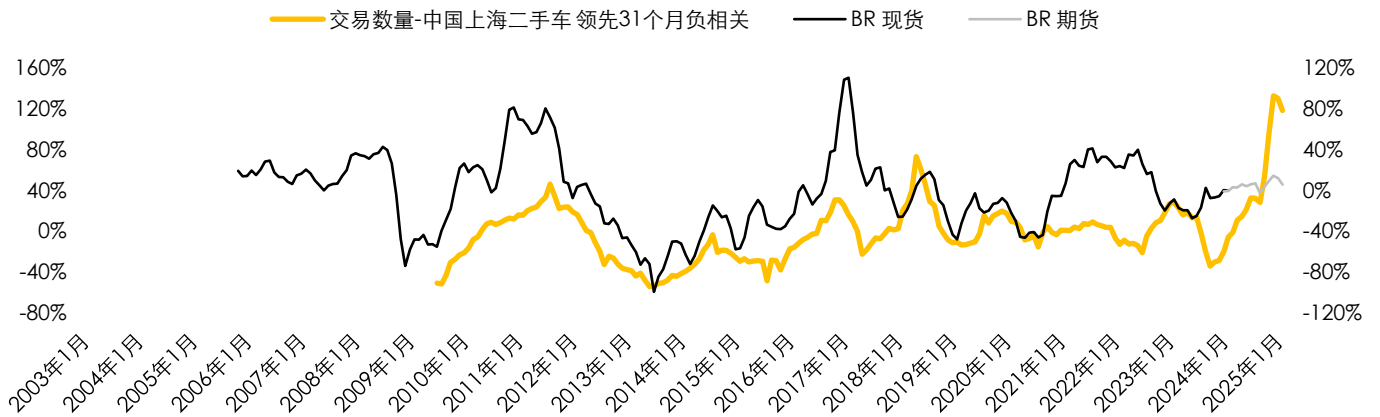
B. 上海二手车成交

图表 135: 交易数量-中国上海二手车 (万辆)



资料来源: 上海二手车行业协会 · 同花顺 · 银河期货

图表 136: 交易数量-中国上海二手车 M+31|估值|负相关



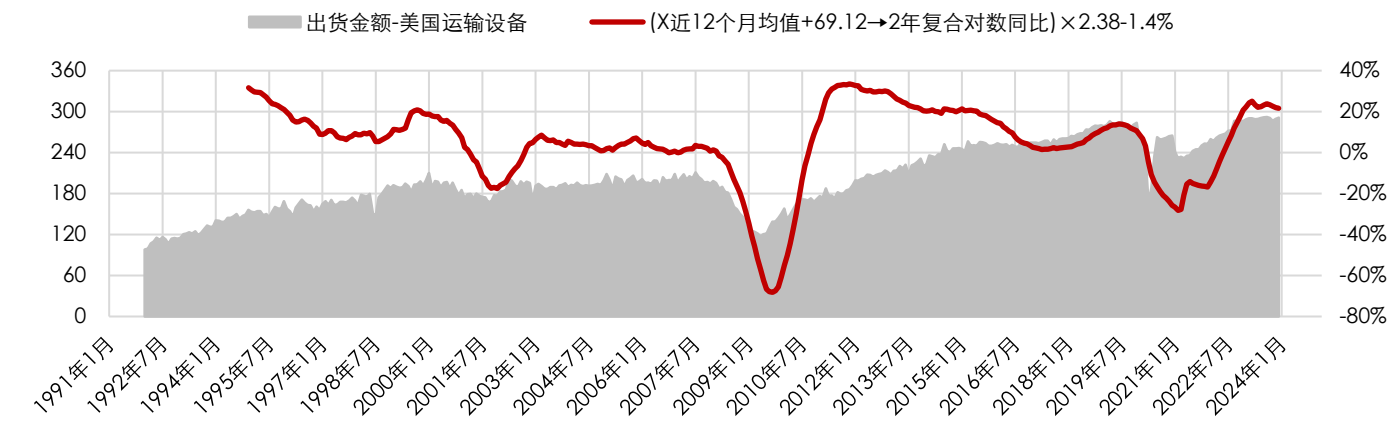
资料来源: 上海二手车行业协会 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

七、 宏观消费

1、 海外数据

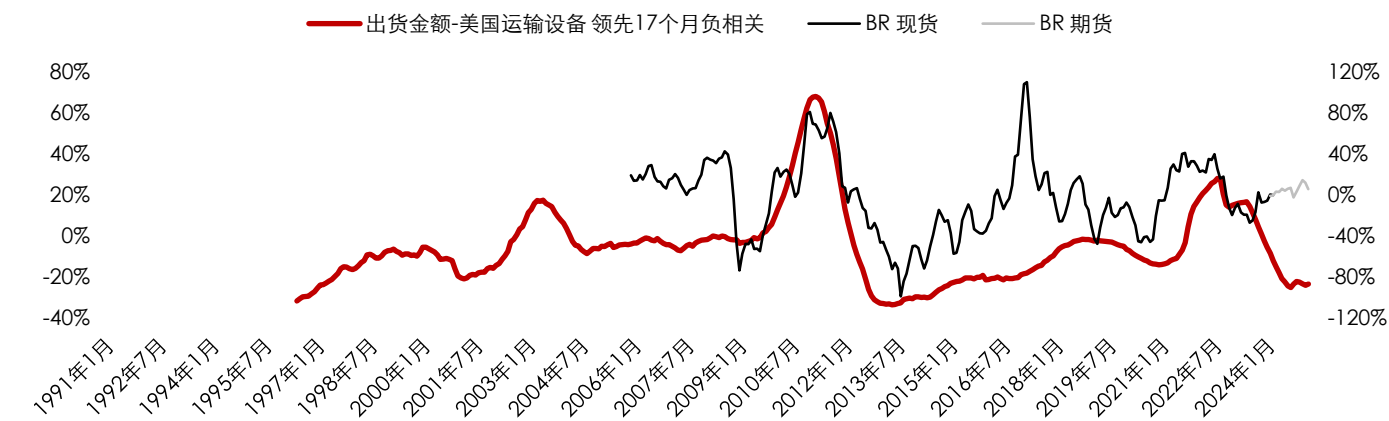
A. 美国运输设备出货金额

图表 137: 出货金额-美国运输设备 (亿美元)



资料来源: 美国人口普查局 · 同花顺 · 银河期货

图表 138: 出货金额-美国运输设备 M+17|估值|负相关

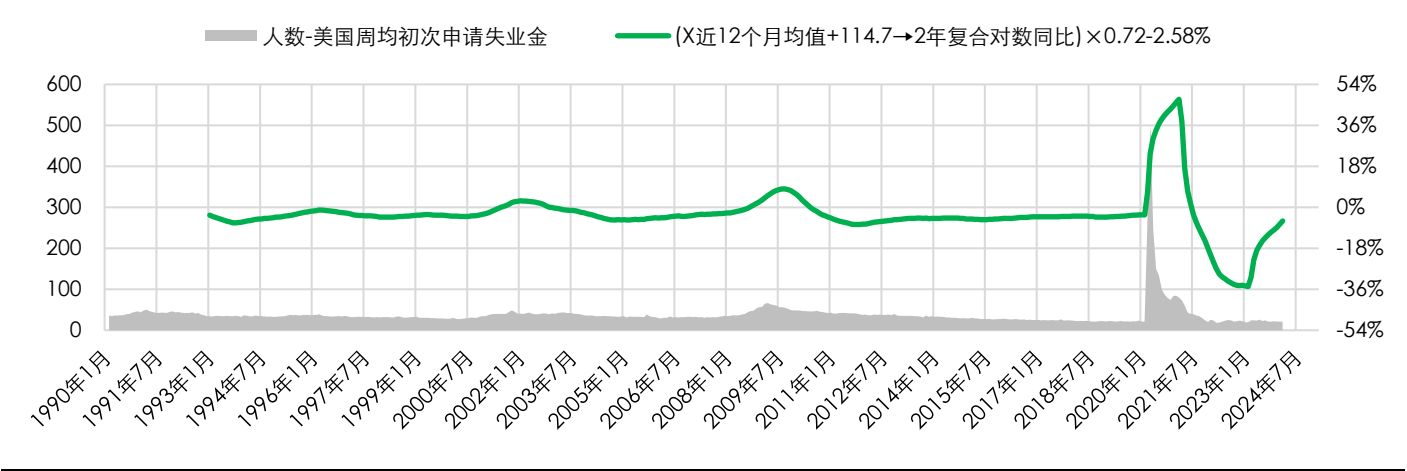


资料来源: 美国人口普查局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

B. 就业情况

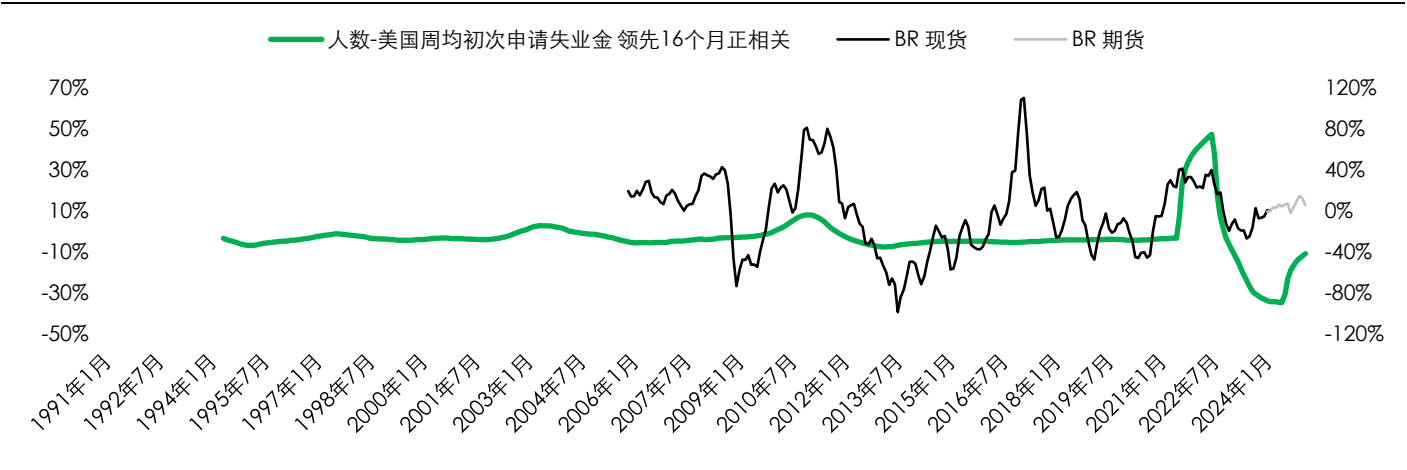
(1) 美国首次申请失业金人数

图表 139: 人数-美国周初首次申请失业金 (万人)



资料来源: 美国劳工局 · 同花顺 · 银河期货

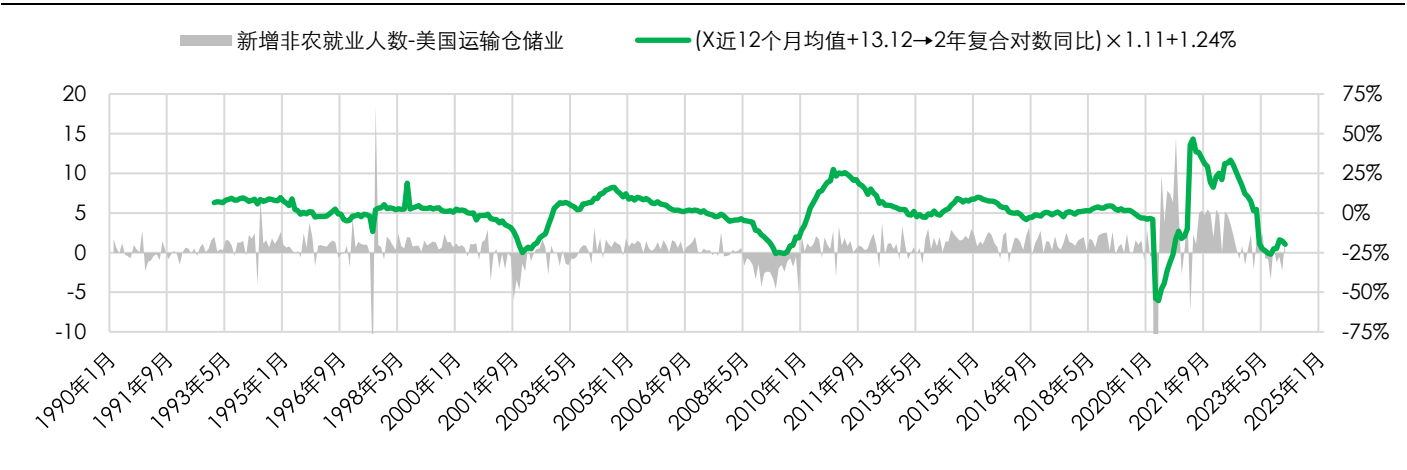
图表 140: 人数-美国周初首次申请失业金 M+16|估值|正相关



资料来源: 美国劳工局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

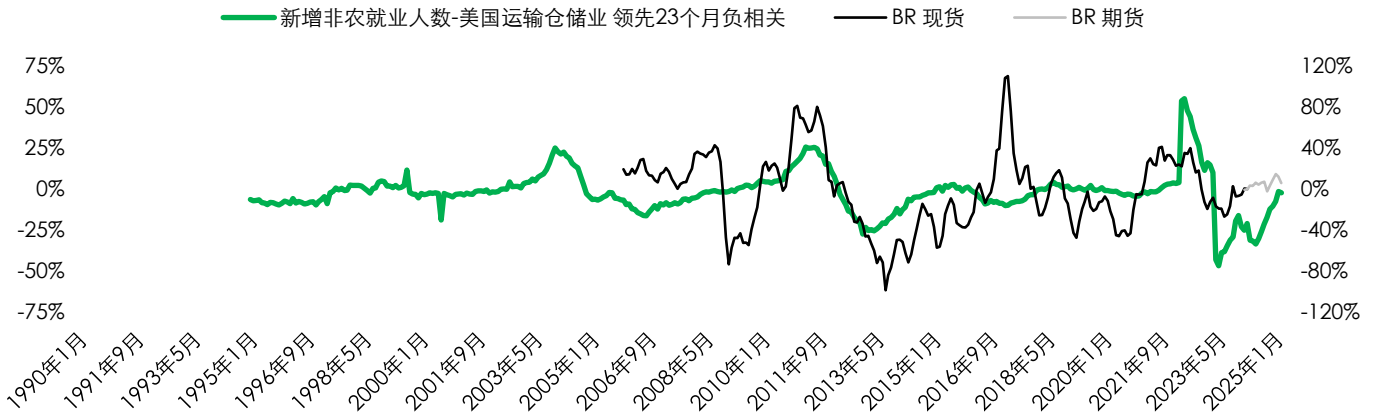
(2) 美国运输仓储业

图表 141: 新增非农就业人数-美国运输仓储业 (万人)



资料来源: 美国劳工局 · 同花顺 · 银河期货

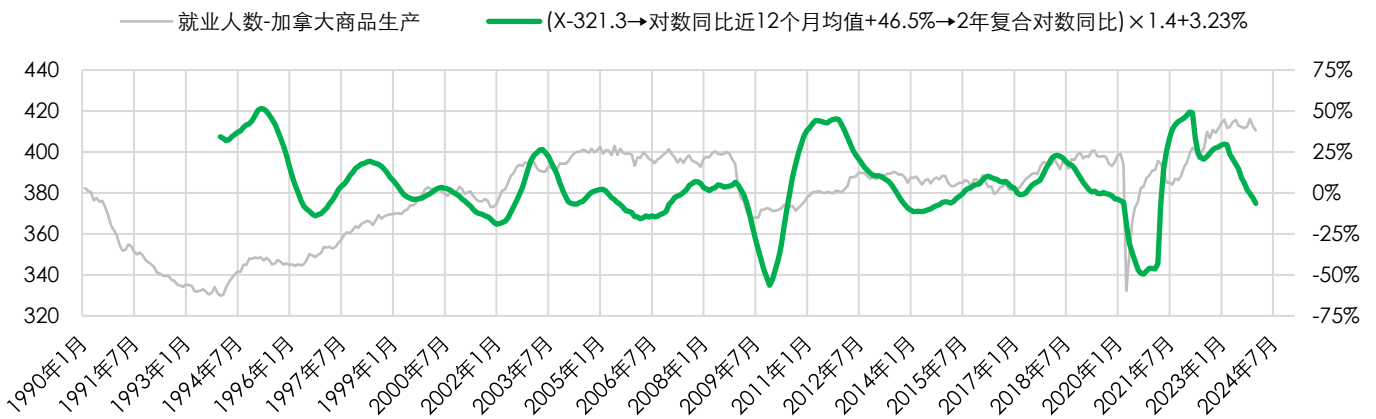
图表 142: 新增非农就业人数-美国运输仓储业 M+23|估值|负相关



资料来源: 美国劳工局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

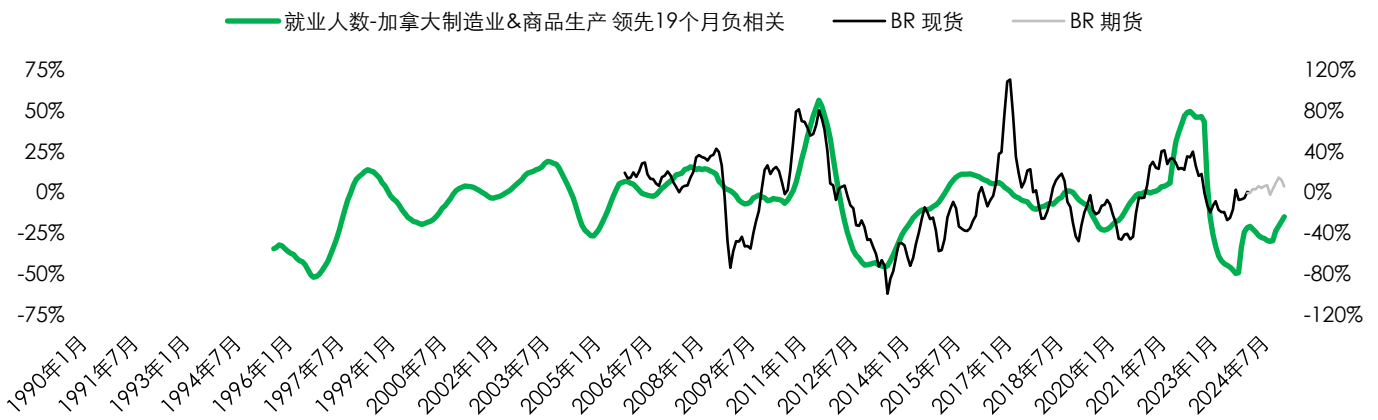
(3) 加拿大商品生产

图表 143: 就业人数-加拿大商品生产 (万人)



资料来源: 加拿大统计局 · 同花顺 · 银河期货

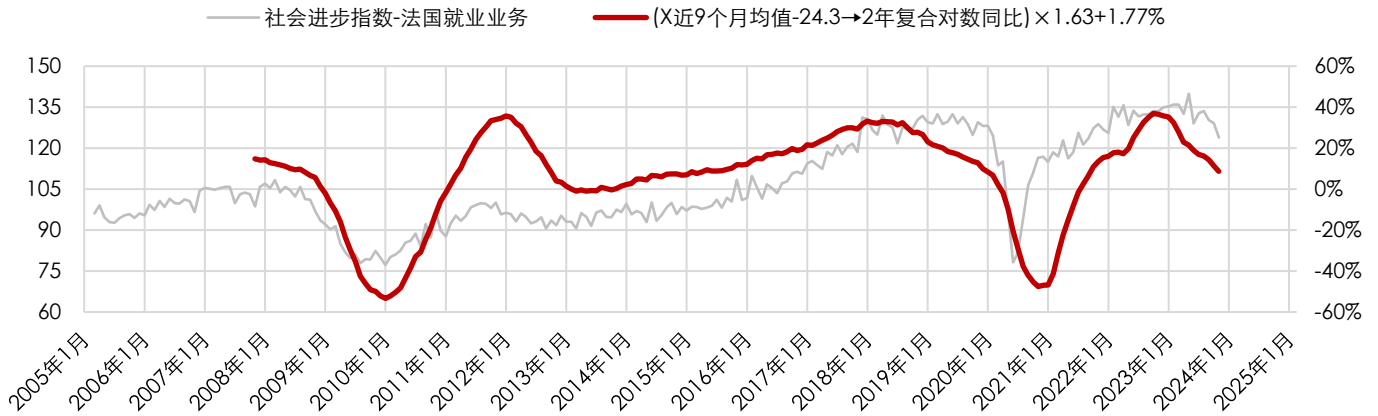
图表 144: 就业人数-加拿大商品生产 M+19|驱动|负相关



资料来源: 加拿大统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

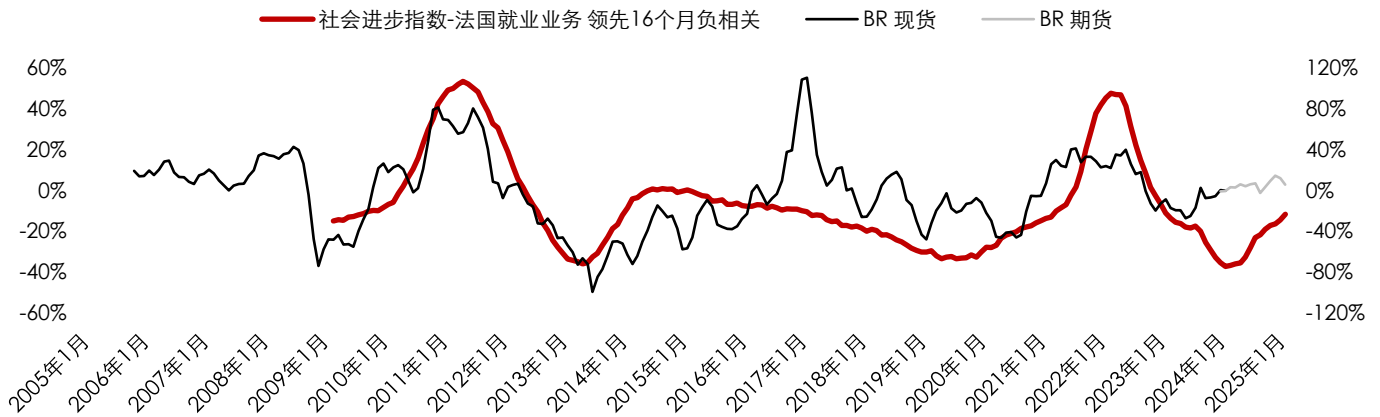
(4) 法国就业业务

图表 145: 社会进步指数-法国就业业务 (2015年=100)



资料来源: 法国统计局 · 同花顺 · 银河期货

图表 146: 社会进步指数-法国就业业务 M+16|估值|负相关

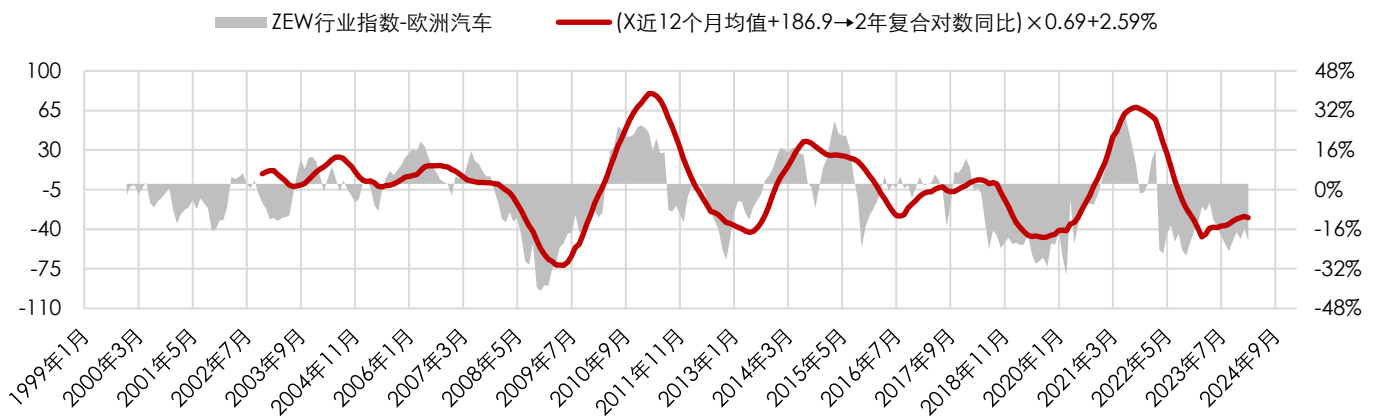


资料来源: 法国统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

C. 欧洲 ZEW 行业指数

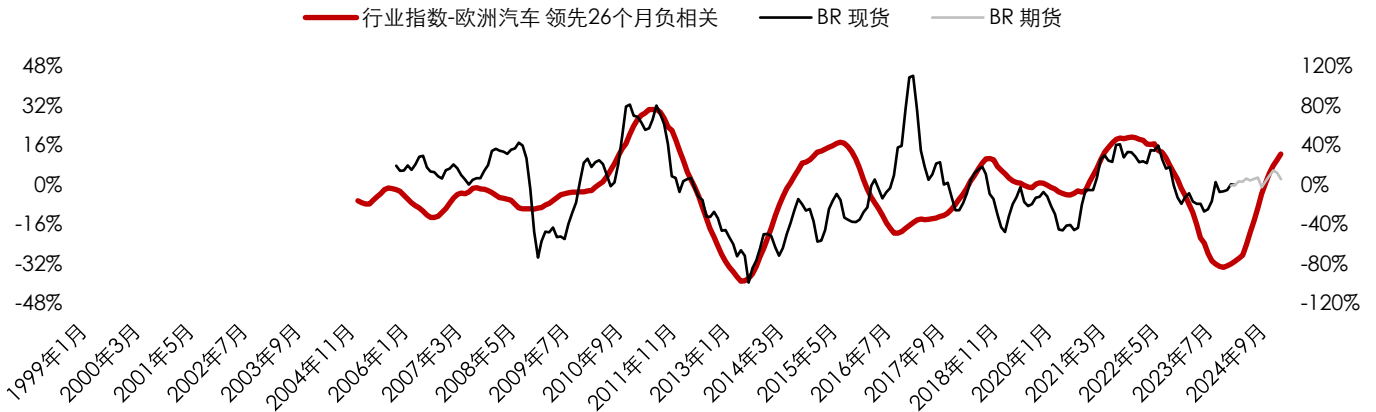
(1) 汽车

图表 147: ZEW行业指数-欧洲汽车



资料来源: Leibniz 欧洲经济研究中心 · 同花顺 · 银河期货

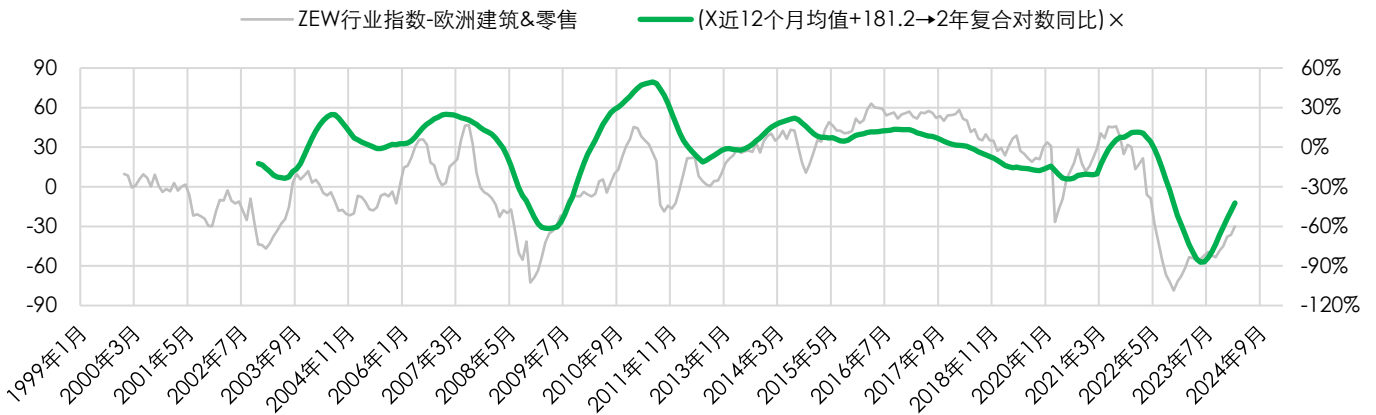
图表 148: 行业指数-欧洲汽车 M+26|估值|负相关



资料来源: Leibniz 欧洲经济研究中心 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

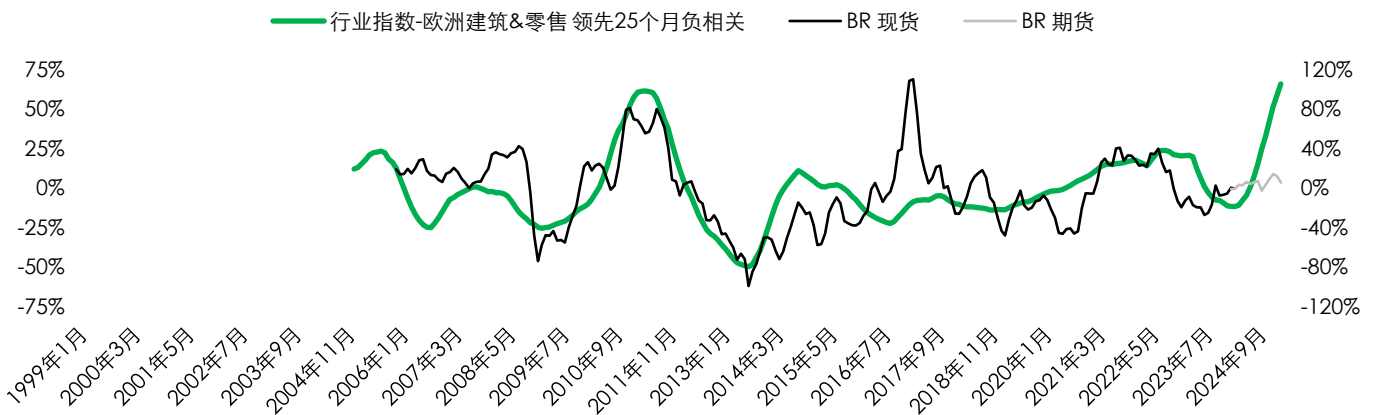
(2) 建筑&零售

图表 149: ZEW行业指数-欧洲建筑&零售



资料来源: Leibniz 欧洲经济研究中心 · 同花顺 · 银河期货

图表 150: ZEW行业指数-欧洲建筑&零售 M+25|估值|负相关

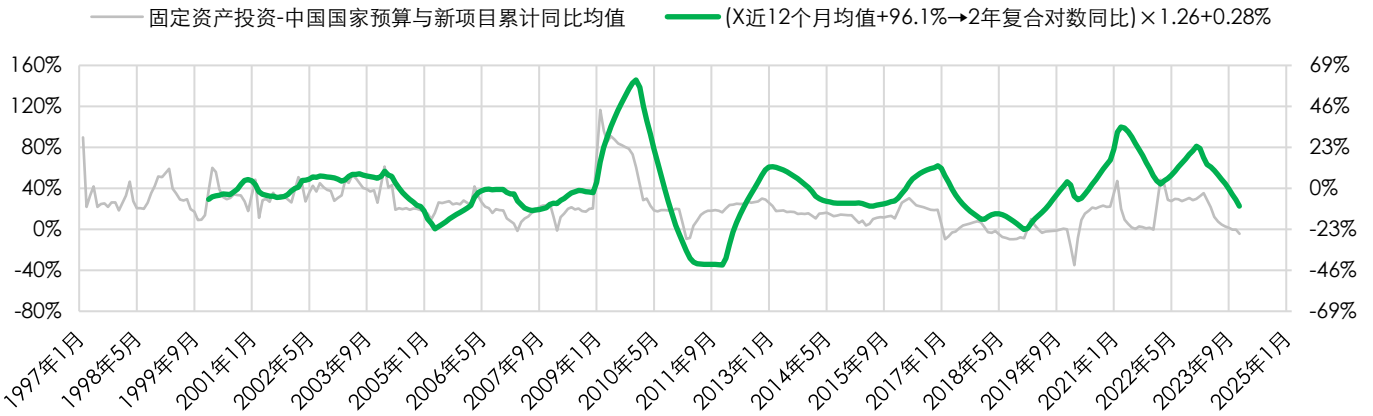


资料来源: Leibniz 欧洲经济研究中心 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

2、国内数据

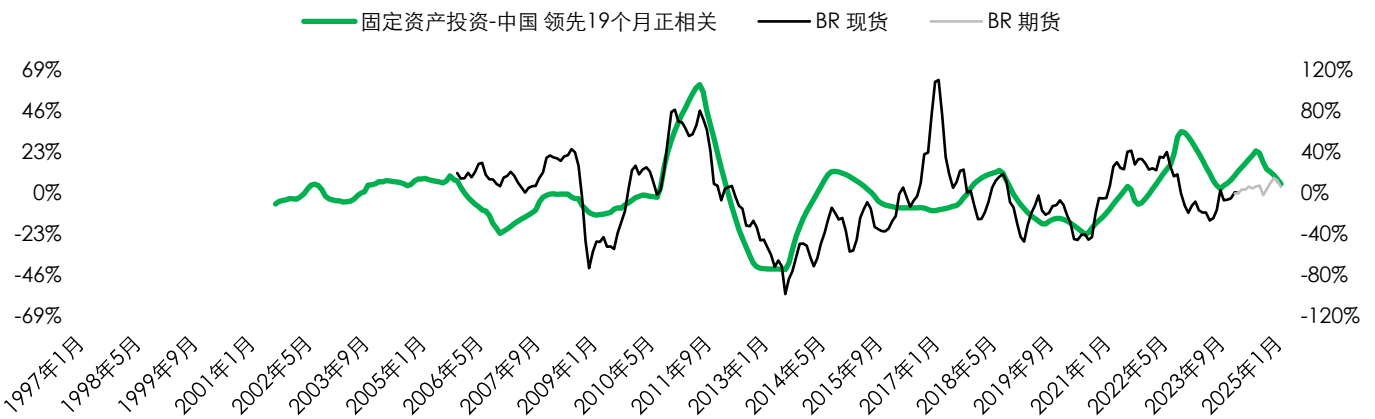
A. 固定资产投资

图表 151: 固定资产投资-中国国家预算&新项目累计同比均值



资料来源: 国家统计局 · 同花顺 · 银河期货

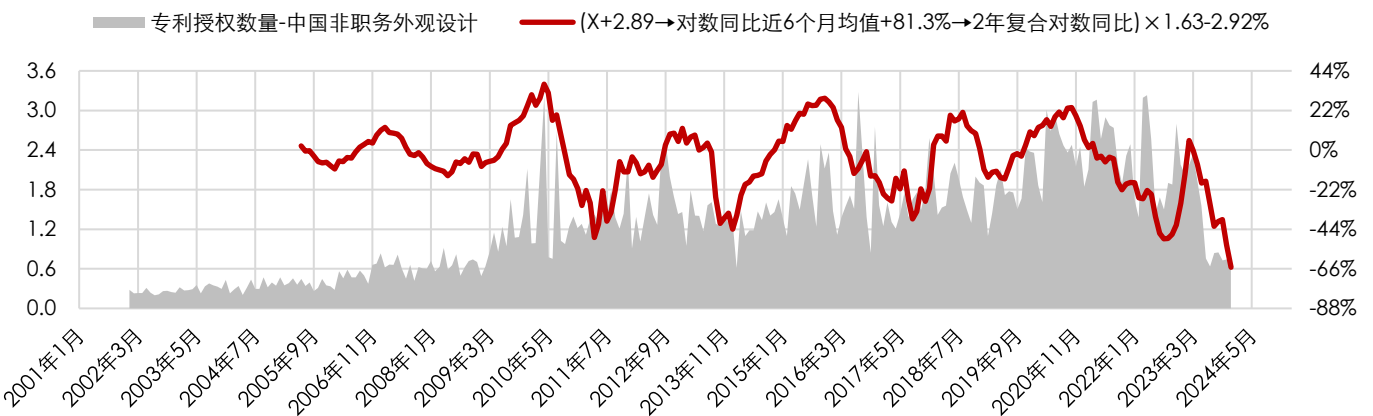
图表 152: 固定资产投资-中国 M+19|估值|正相关



资料来源: 国家统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

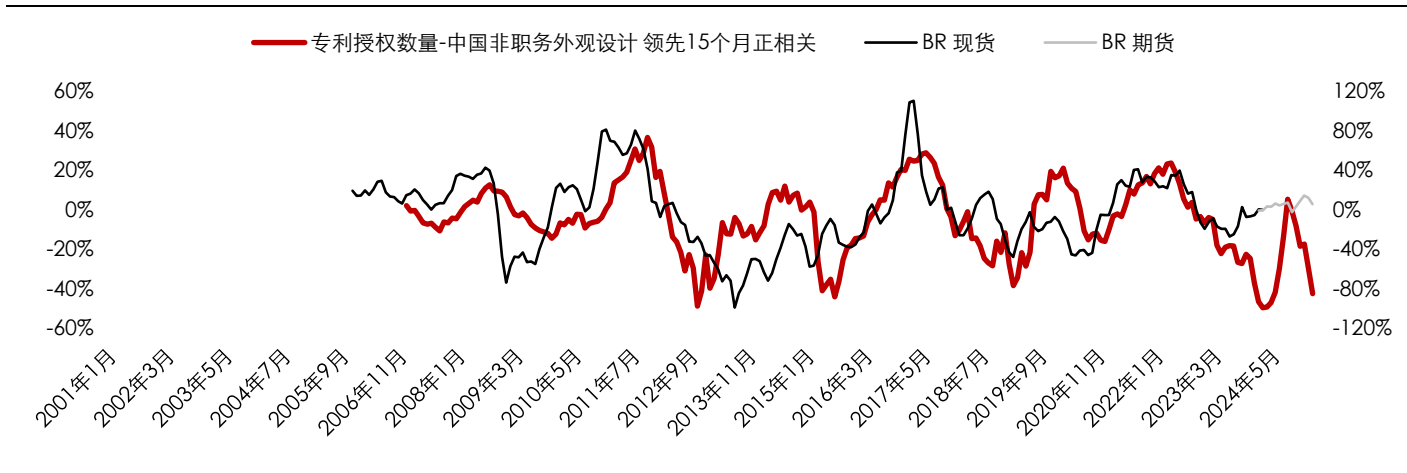
B. 专利授权数量

图表 153: 专利授权数量-非职务外观设计 (万件)



资料来源: 国家统计局 · 同花顺 · 银河期货

图表 154: 专利授权数量-非职务外观设计 M+15|驱动|正相关



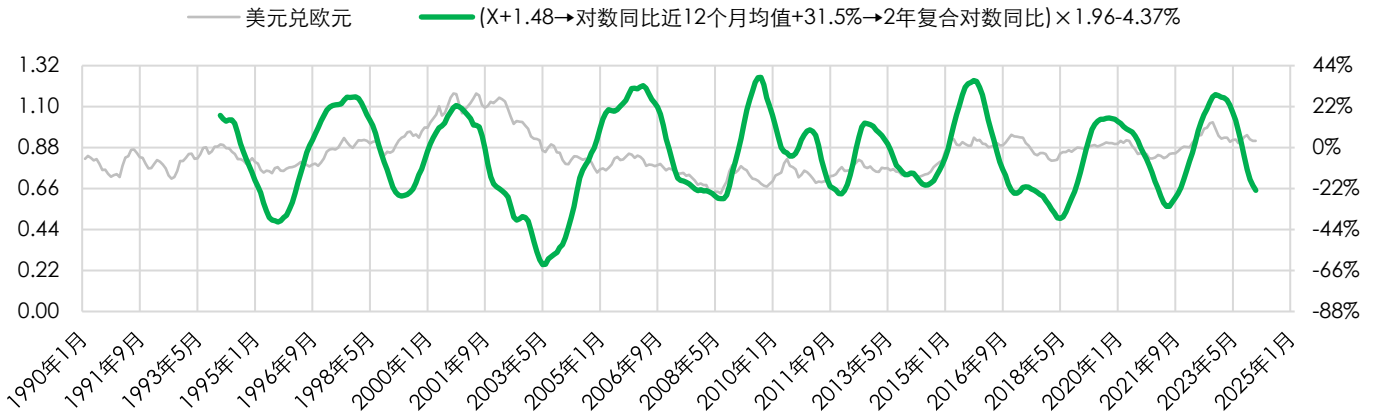
资料来源: 国家统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

八、宏观信用

1、海外数据

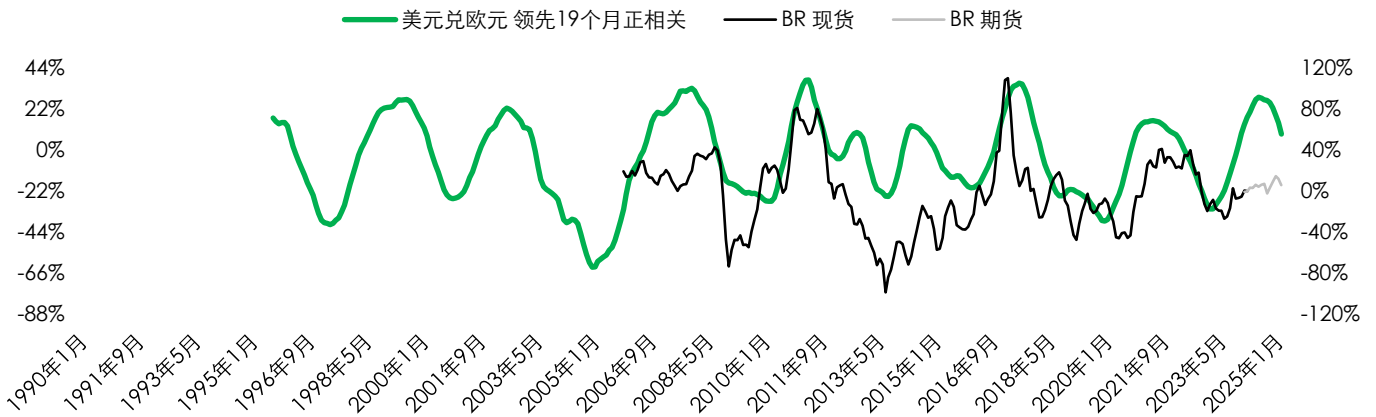
A. 美元兑欧元

图表 155: 美国兑欧元



资料来源: 经济合作与发展组织·同花顺·银河期货

图表 156: 美国兑欧元 M+19|驱动|正相关

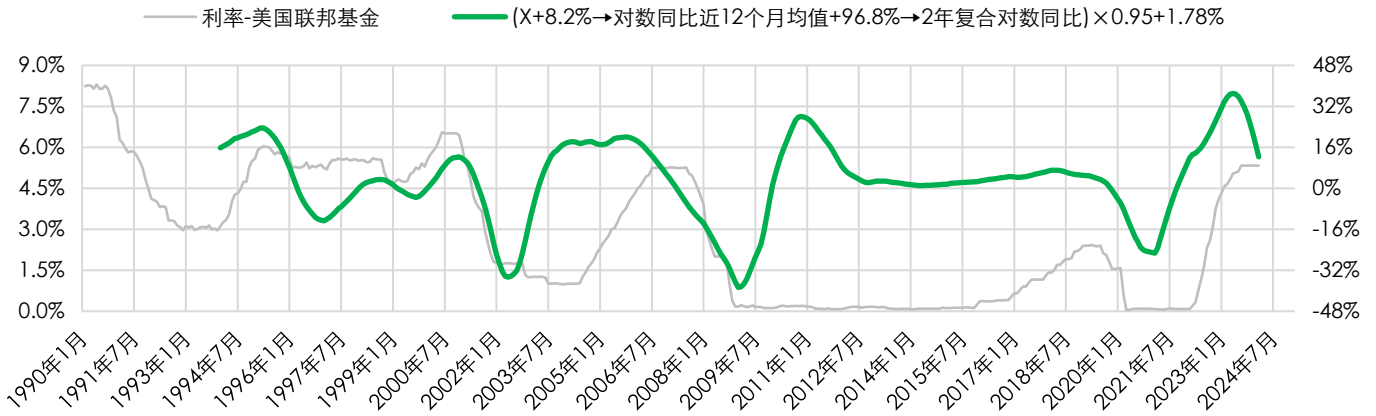


资料来源: 经济合作与发展组织·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

B. 利率

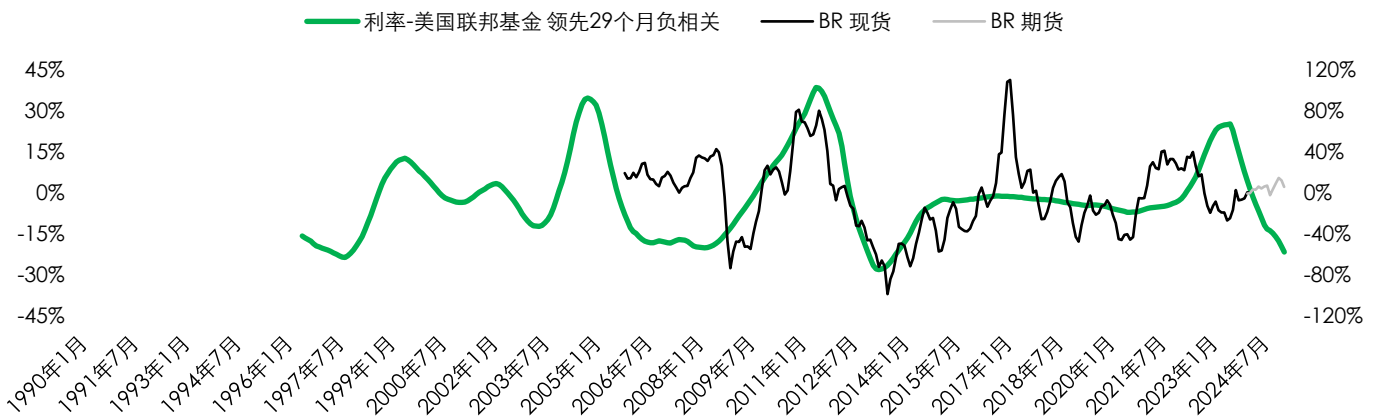
(1) 美国联邦基金

图表 157: 利率-美国联邦基金



资料来源: 美联储·同花顺·银河期货

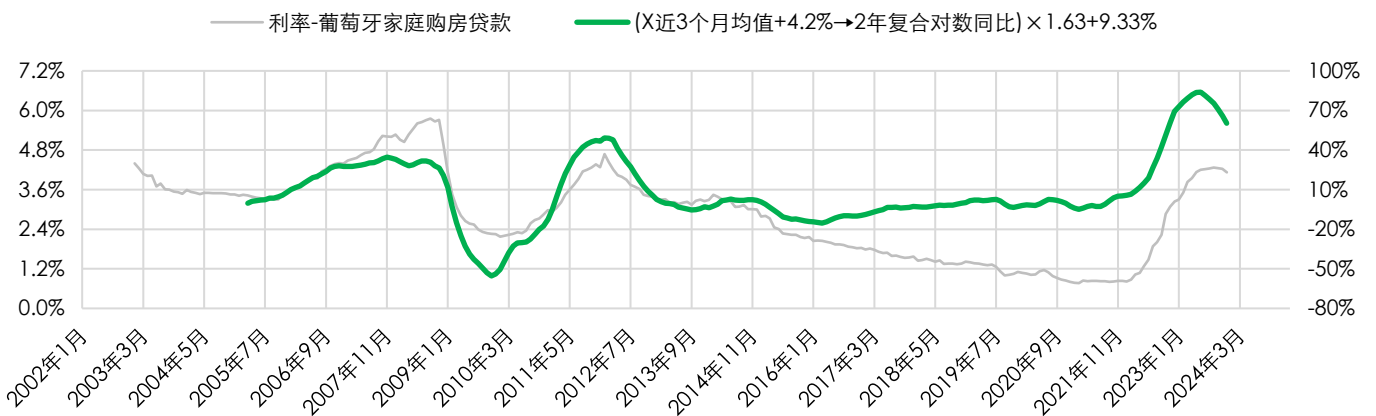
图表 158: 利率-美国联邦基金 M+29|驱动|负相关



资料来源: 美联储·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

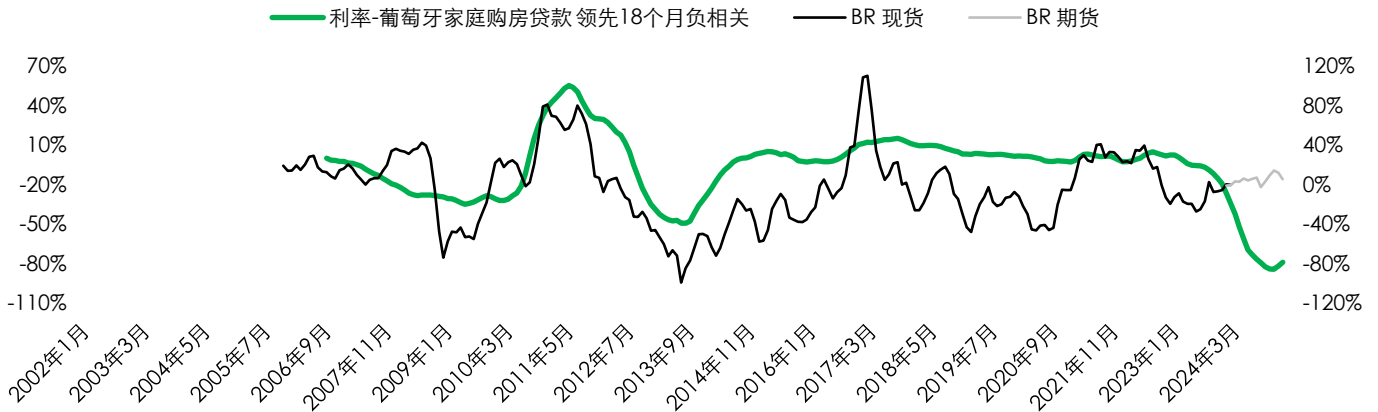
(2) 葡萄牙家庭购房贷款利率

图表 159: 利率-葡萄牙家庭购房贷款



资料来源: 葡萄牙央行·同花顺·银河期货

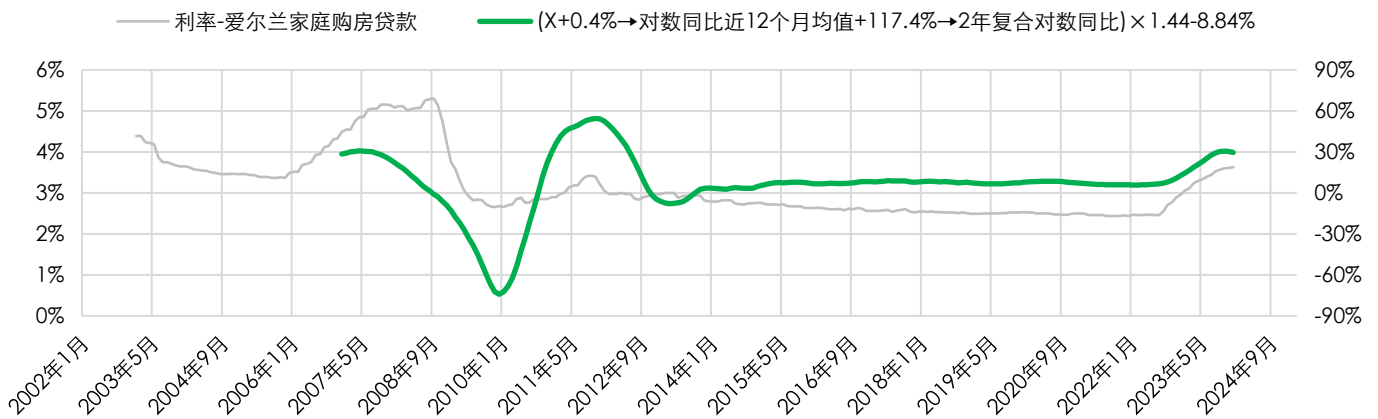
图表 160: 利率-葡萄牙家庭购房贷款 M+15|估值|负相关



资料来源: 葡萄牙央行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

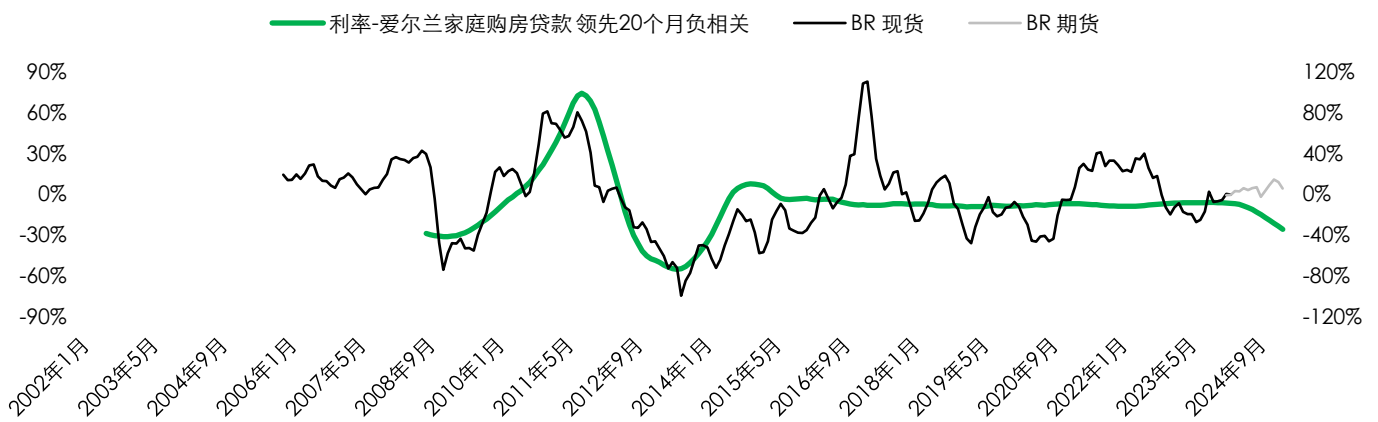
(3) 爱尔兰家庭购房贷款利率

图表 161: 利率-爱尔兰家庭购房贷款



资料来源: 爱尔兰央行 · 同花顺 · 银河期货

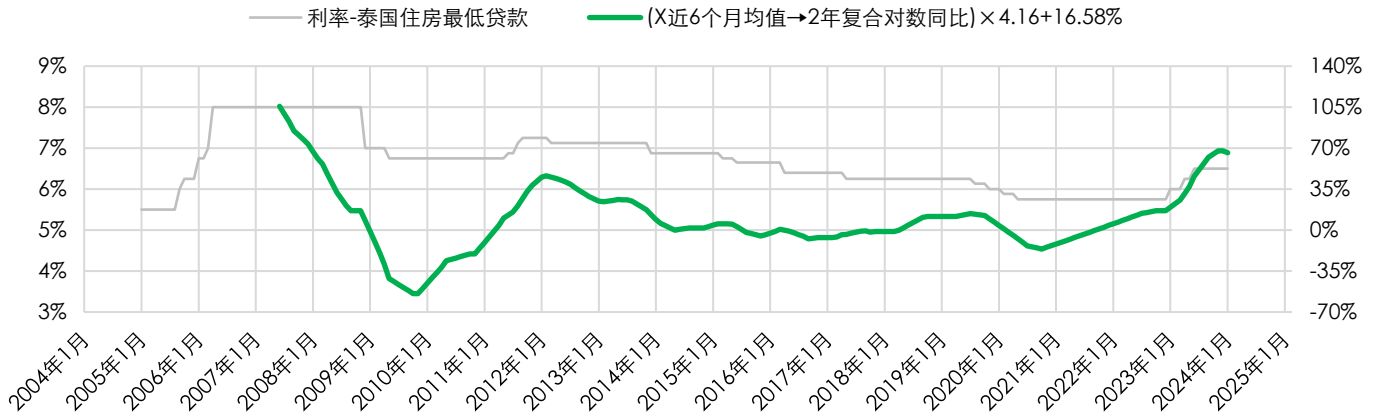
图表 162: 利率-爱尔兰家庭购房贷款 M+20|驱动|负相关



资料来源: 爱尔兰央行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

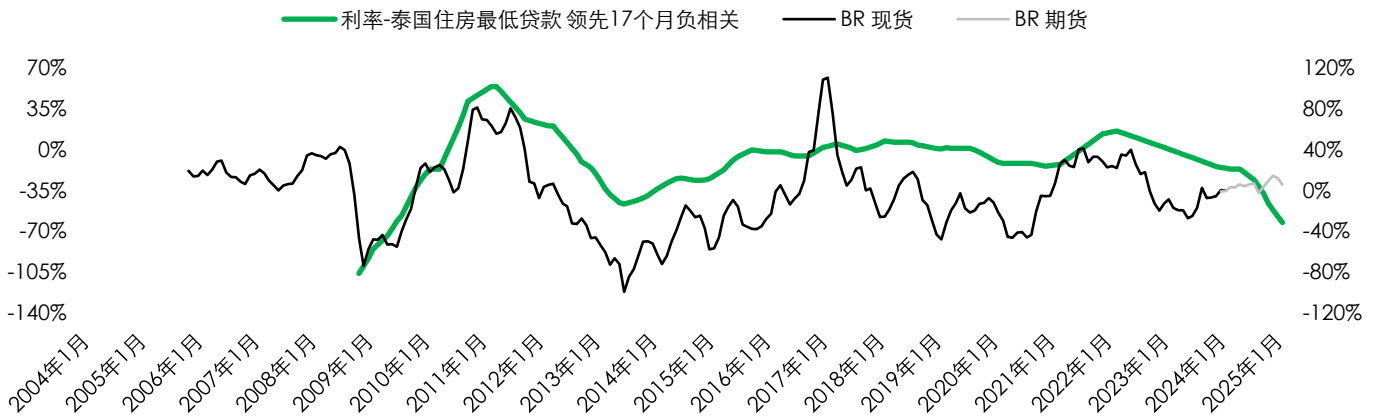
(4) 泰国住房贷款最低利率

图表 163: 利率-泰国住房贷款 (最低)



资料来源: 泰国央行 · 同花顺 · 银河期货

图表 164: 利率-泰国住房贷款 M+17|估值|负相关

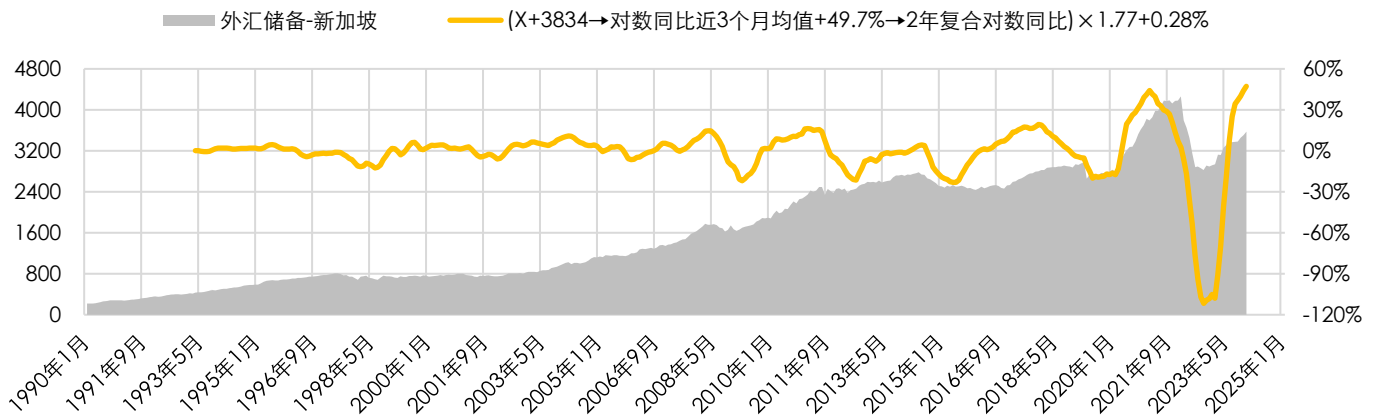


资料来源: 泰国央行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

C. 外汇储备

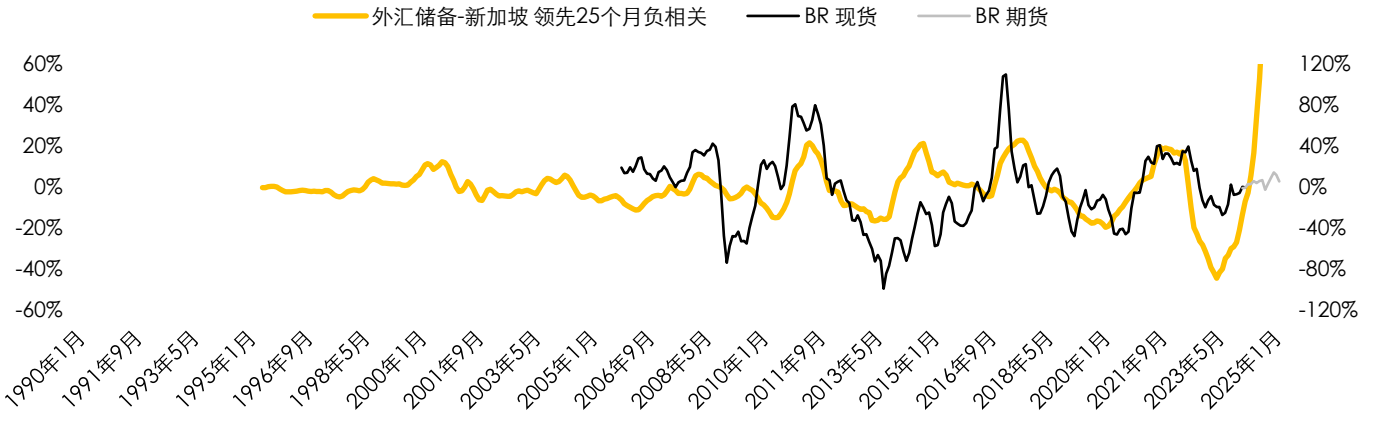
(1) 新加坡

图表 165: 外汇储备-新加坡 (亿美元)



资料来源: 新加坡金融管理局 · 同花顺 · 银河期货

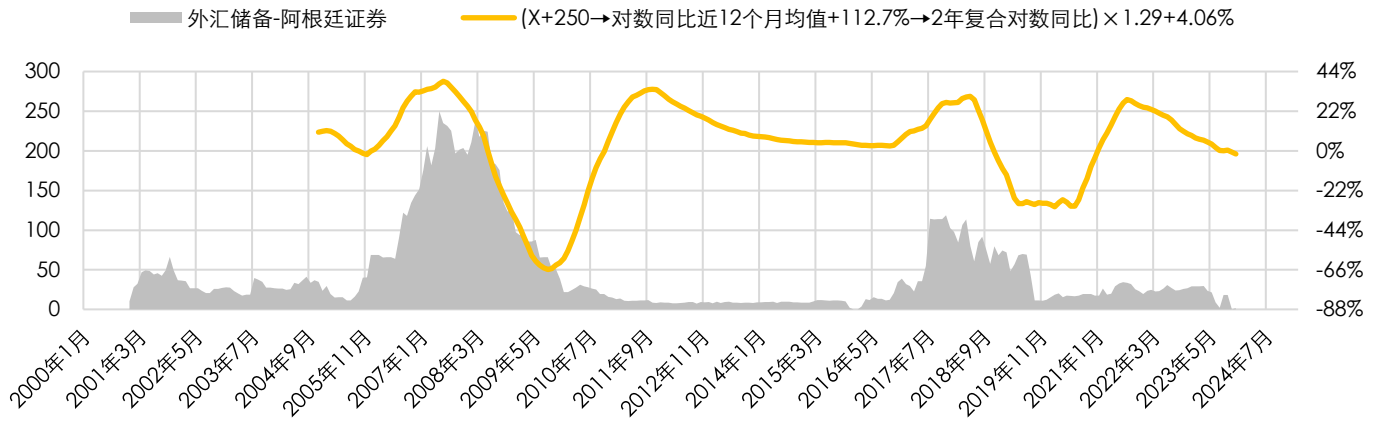
图表 166: 外汇储备-新加坡 M+25|驱动|负相关



资料来源: 新加坡金融管理局·上海期货交易所·同花顺·银河期货

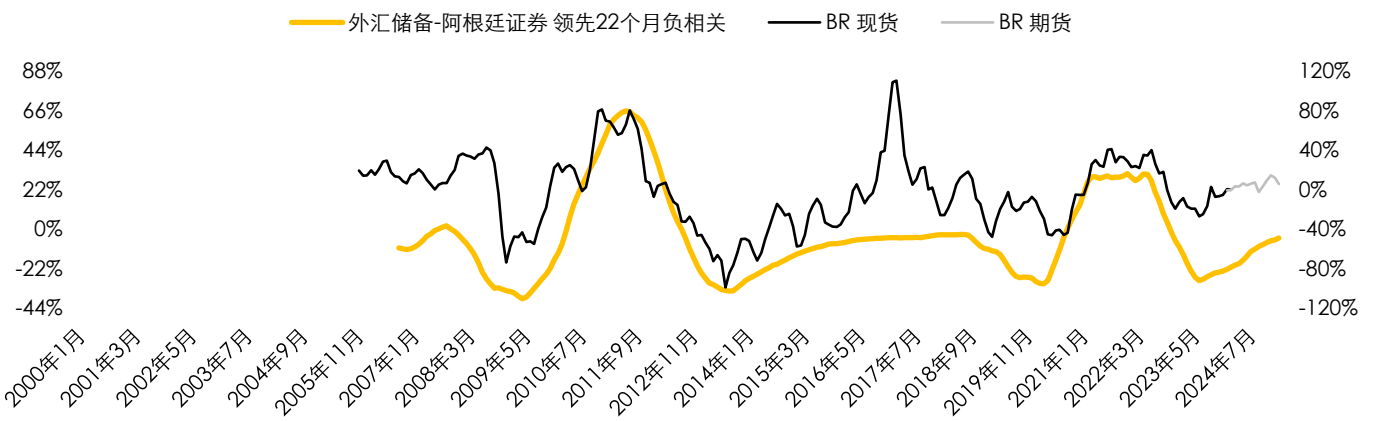
(2) 阿根廷证券

图表 167: 外汇储备-阿根廷证券 (亿美元)



资料来源: 阿根廷央行·同花顺·银河期货

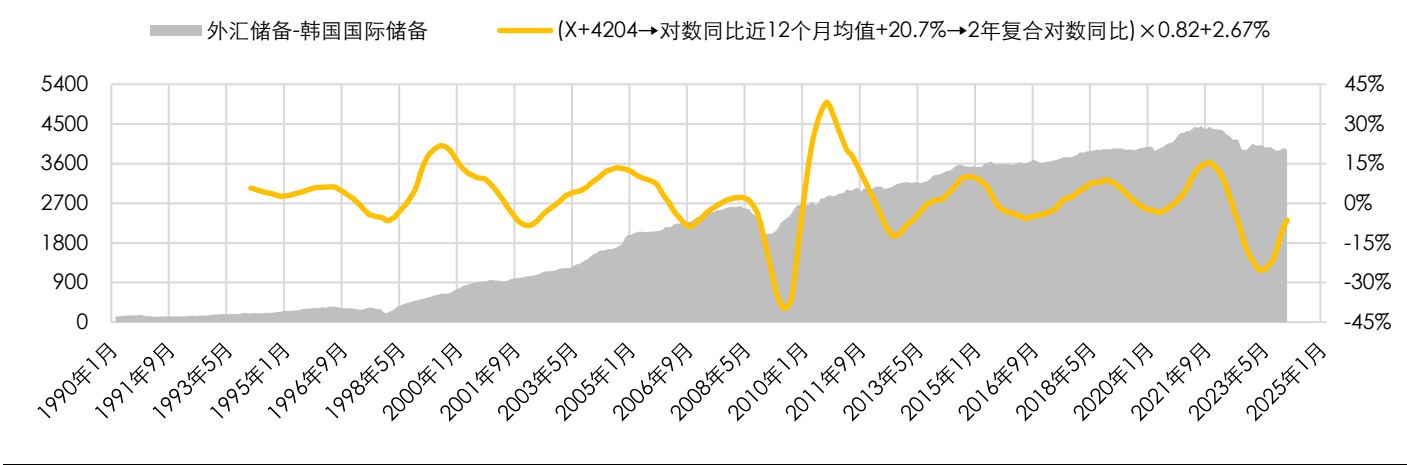
图表 168: 外汇储备-阿根廷证券 M+22|驱动|负相关



资料来源: 阿根廷央行·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

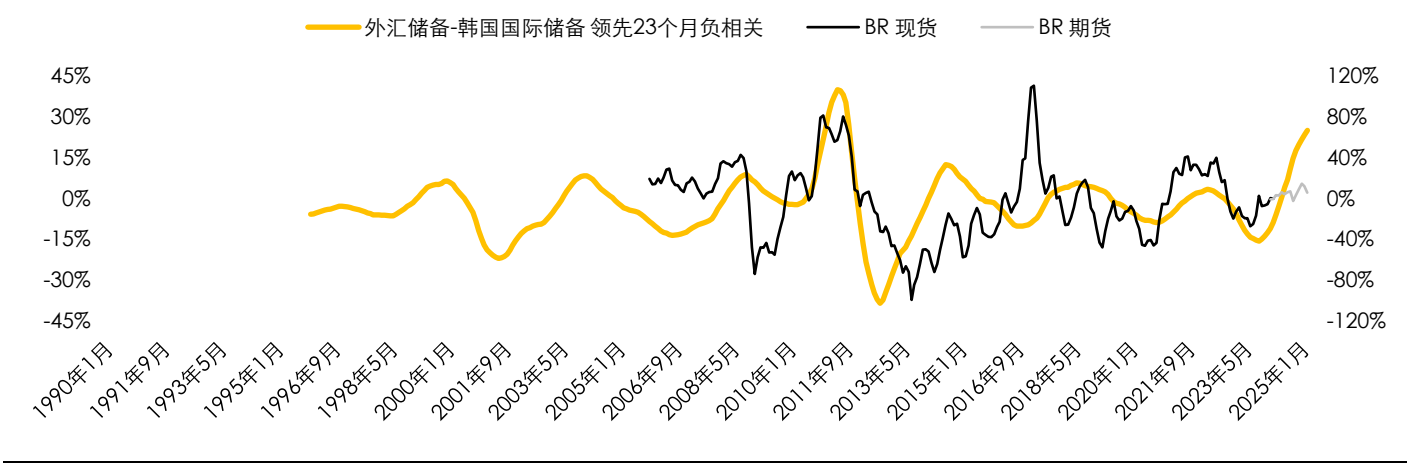
(3) 韩国国际储备

图表 169: 外汇储备-韩国国际储备 (亿美元)



资料来源: 韩国央行 · Win.d · 银河期货

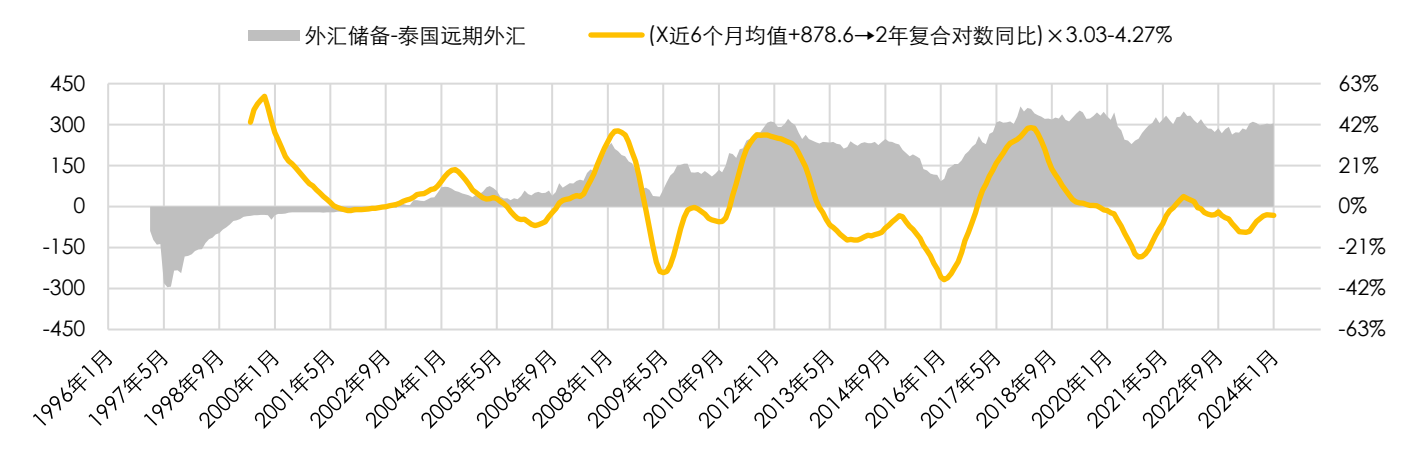
图表 170: 外汇储备-韩国国际储备 M+23|驱动|负相关



资料来源: 韩国央行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

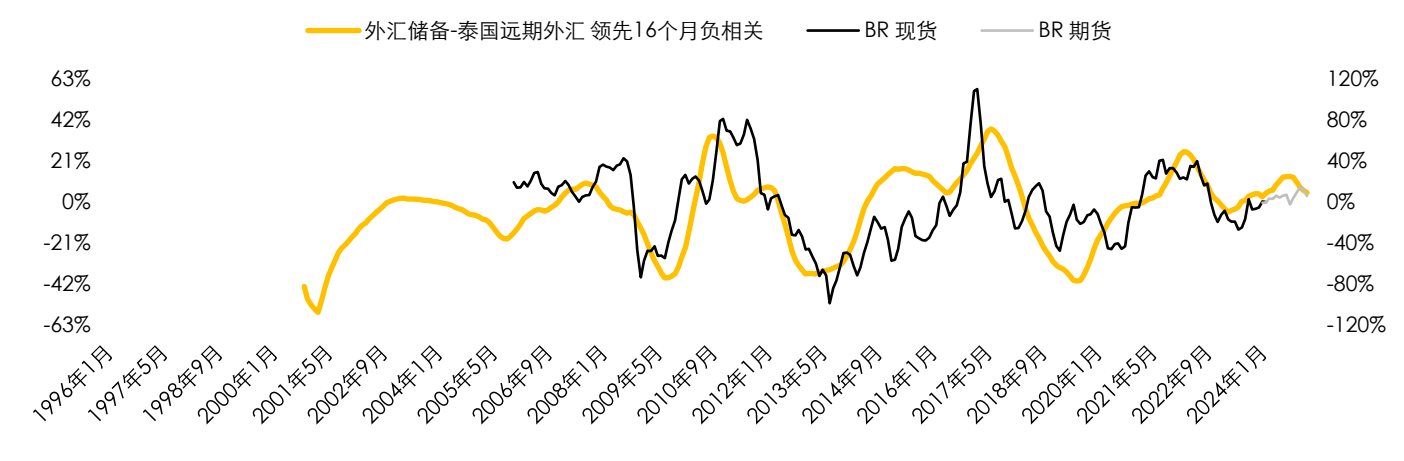
(4) 泰国国际储备

图表 171: 外汇储备-泰国远期外汇 (亿美元)



资料来源: 泰国央行 · Win.d · 银河期货

图表 172: 外汇储备-泰国远期外汇 M+16|驱动|负相关

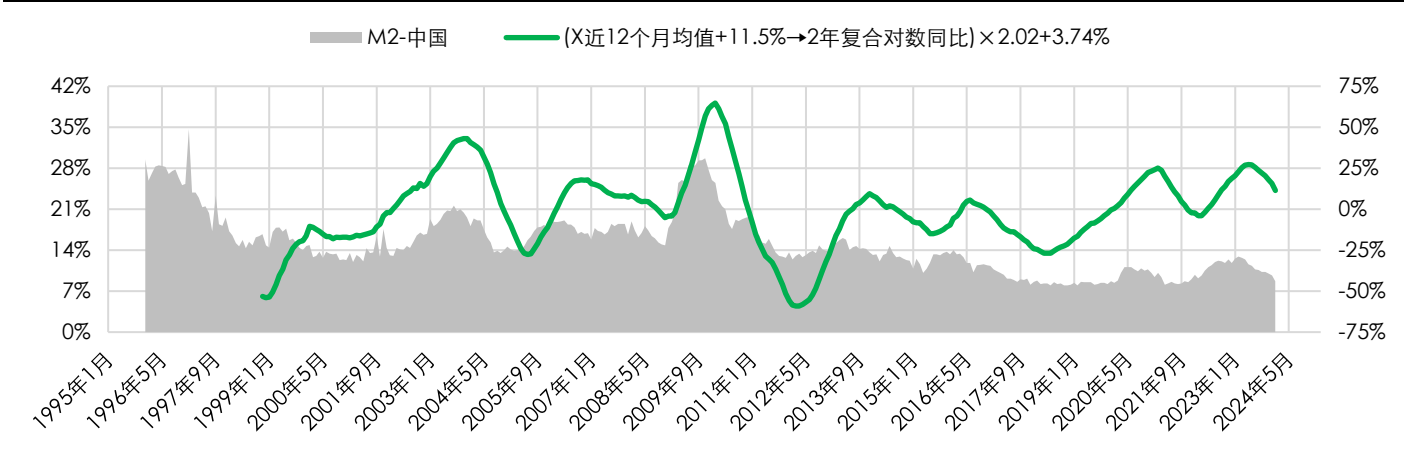


资料来源: 泰国央行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

2、国内数据

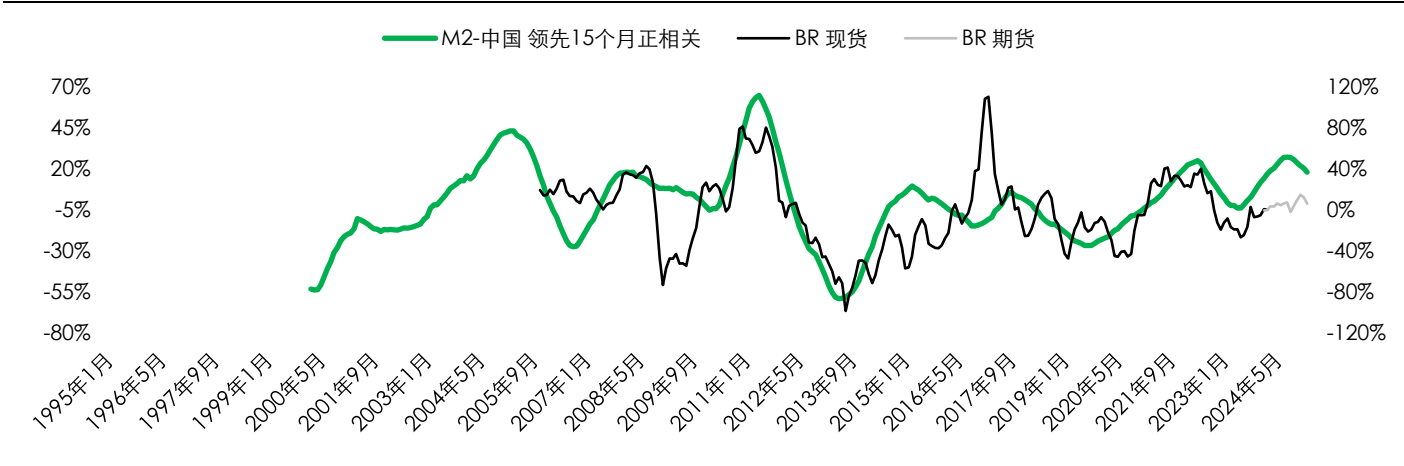
A. M2

图表 173: M2同比-中国



资料来源: 中国人民银行 · 同花顺 · 银河期货

图表 174: 中国M2 M+15|估值|正相关

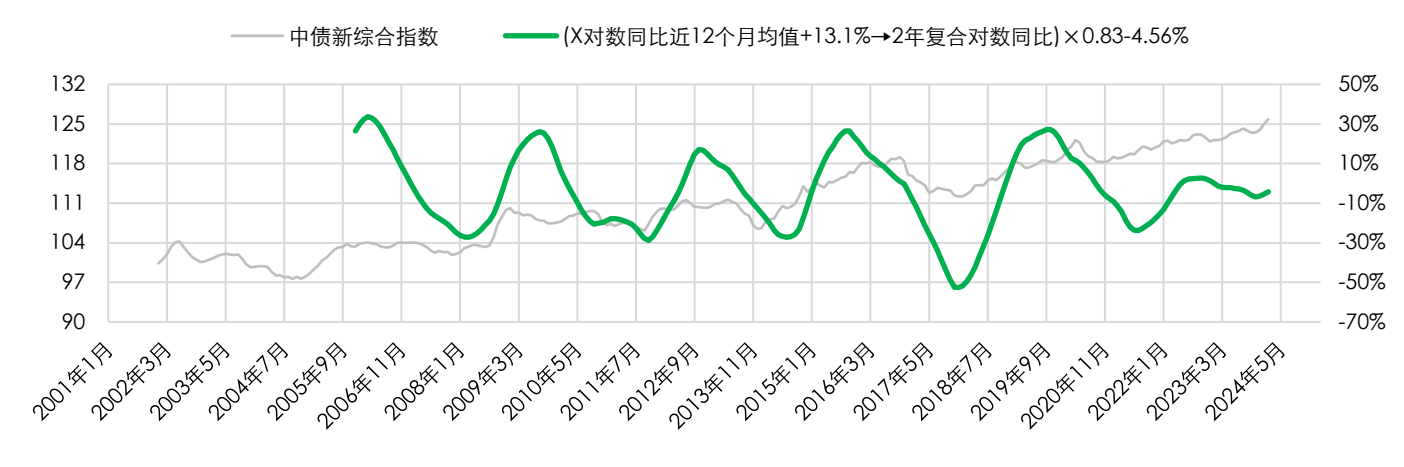


资料来源: 中国人民银行 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

B. 债券与利率

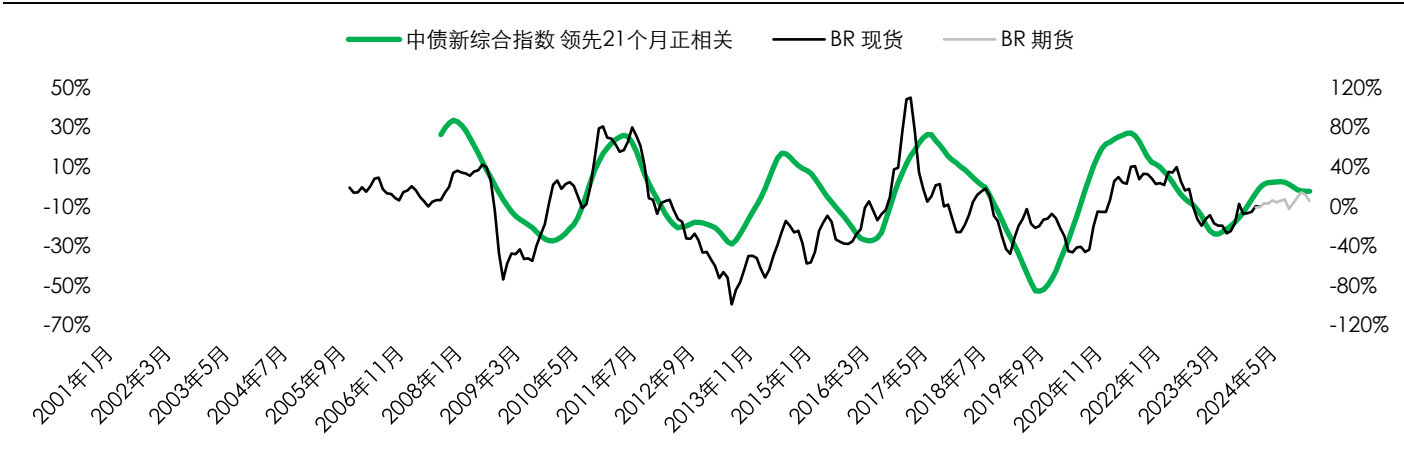
(1) 中债新综合指数

图表 175: 中债新综合指数



资料来源: 中央国债登记结算公司·同花顺·银河期货

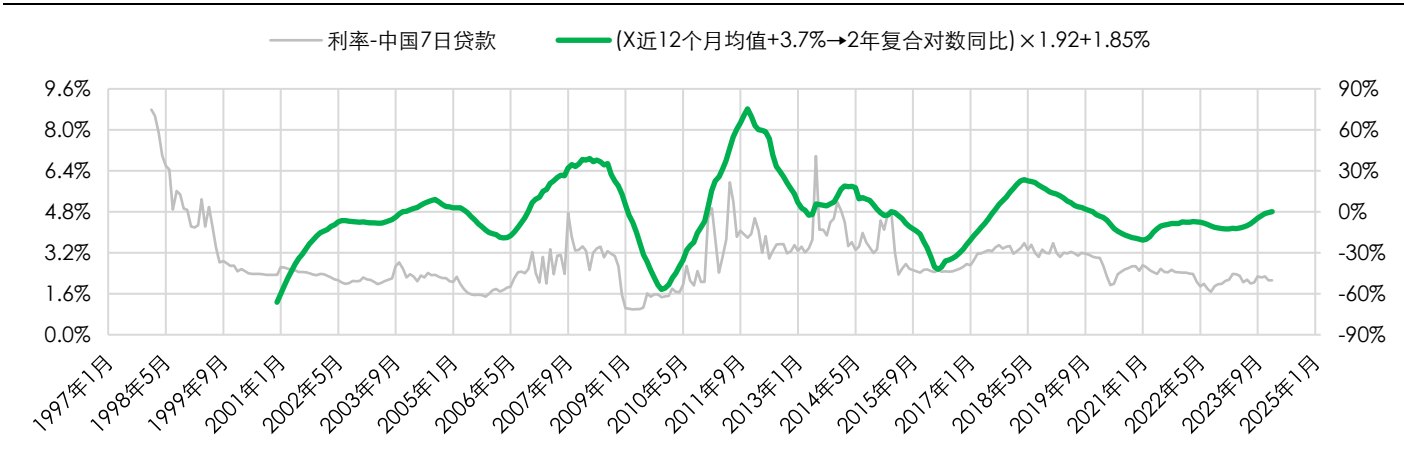
图表 176: 中债新综合指数 M+21|驱动|正相关



资料来源: 中央国债登记结算公司·Win.d·上海期货交易所·同花顺·银河期货

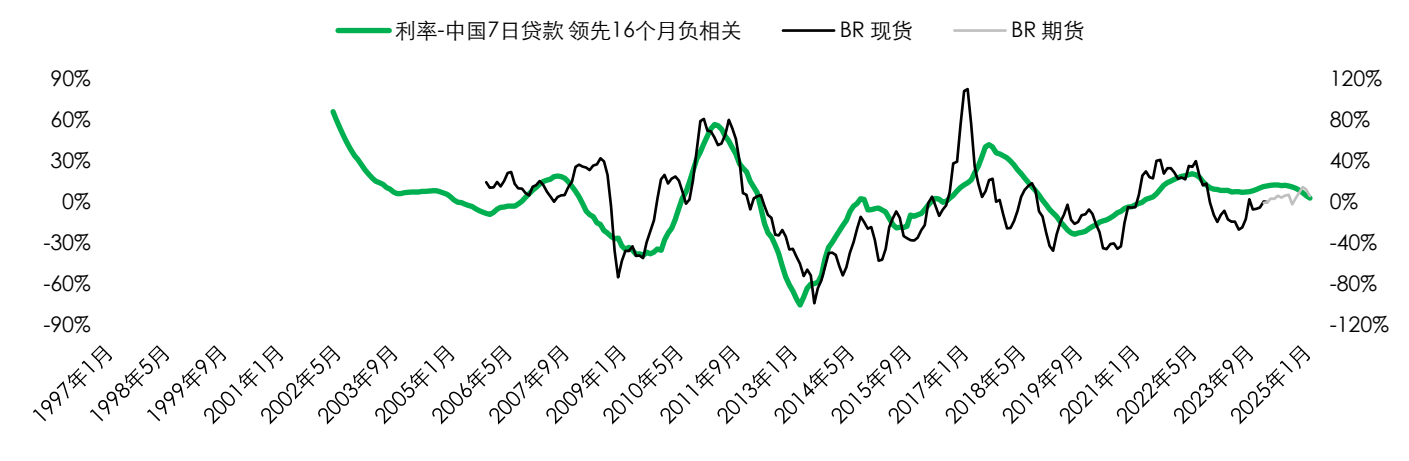
(2) 贷款利率

图表 177: 利率-中国7日贷款



资料来源: 国家统计局·同花顺·银河期货

图表 178: 利率-中国7日贷款 M+16|估值|负相关

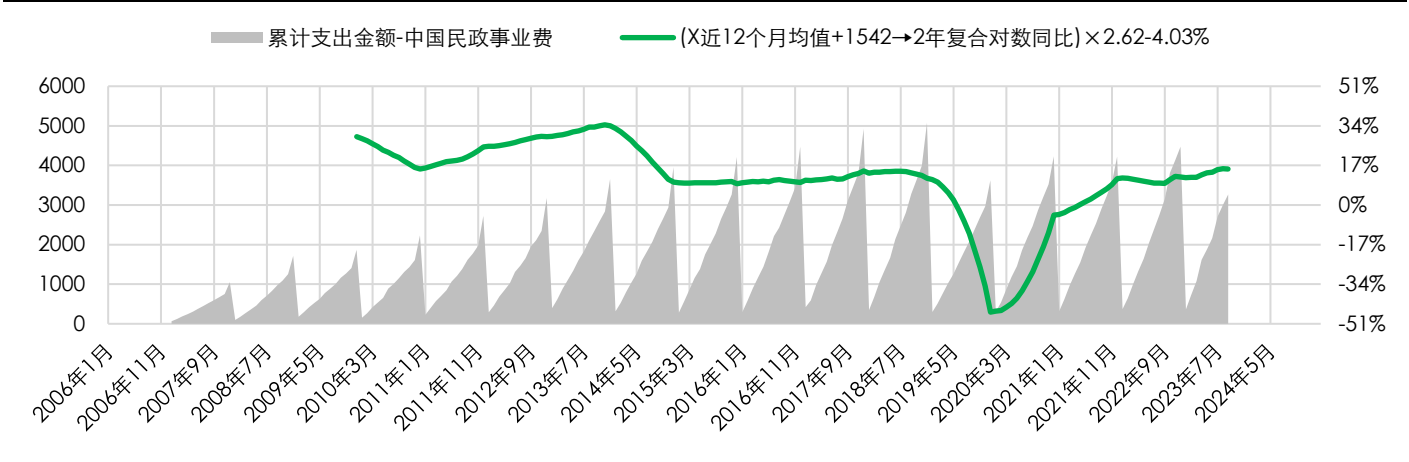


资料来源: 国家统计局 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

C. 民政事业

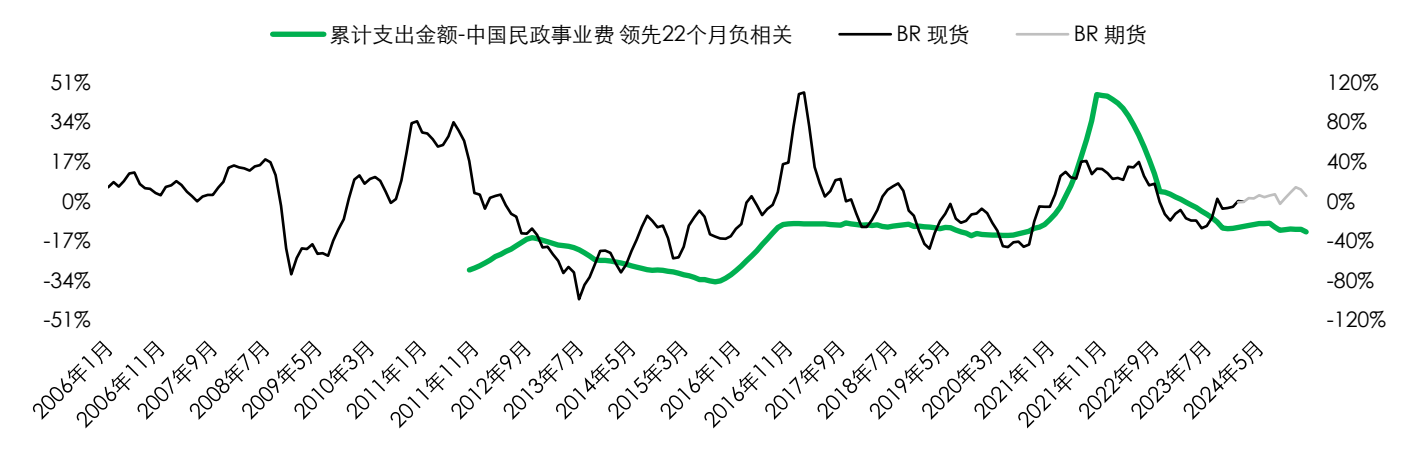
(1) 累计支出金额-民政事业费

图表 179: 累计支出金额-中国民政事业费 (亿元)



资料来源: 民政部 · 同花顺 · 银河期货

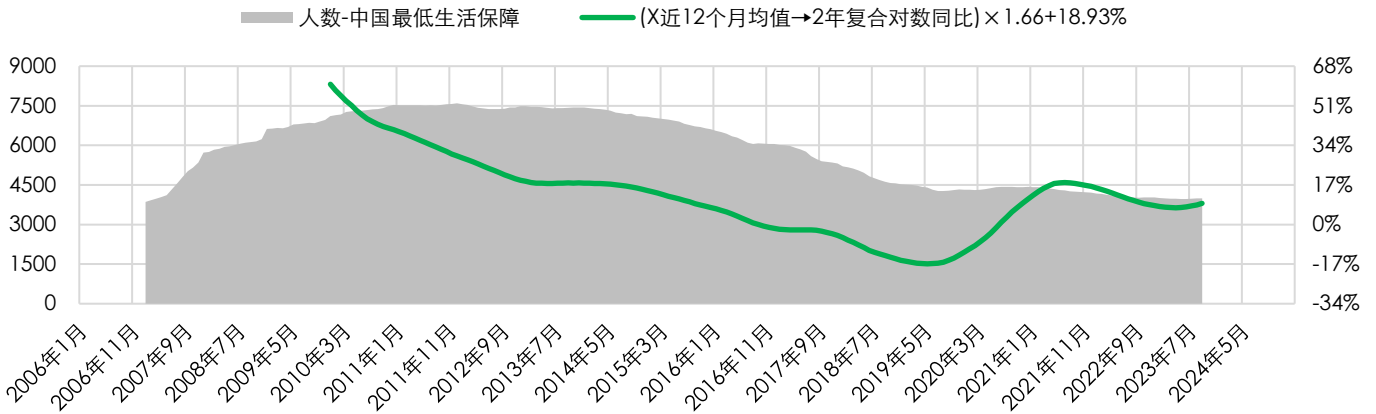
图表 180: 累计支出金额-中国民政事业费 M+22|估值|负相关



资料来源: 民政部 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 银河期货

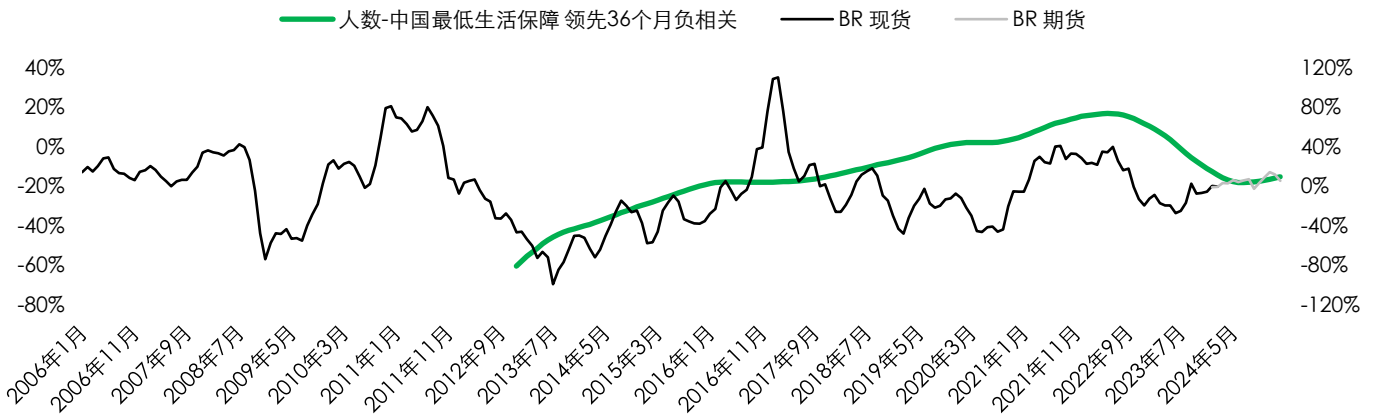
(2) 人数-最低生活保障

图表 181: 人数-中国最低生活保障 (万人)



资料来源: 民政部 · 同花顺 · 银河期货

图表 182: 人数-中国最低生活保障 M+36|估值|负相关



资料来源: 民政部 · Win.d · 上海期货交易所 · 同花顺 · 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: 46 项基本面数据对丁二烯橡胶估值的影响	7
图表 2: 银河估值-丁二烯橡胶.....	7
图表 3: 厄尔尼诺指数.....	8
图表 4: 厄尔尼诺指数 M+15 估值 正相关.....	8
图表 5: 商品价格指数-日本进口企业油气煤 (2020 年=100)	8
图表 6: 商品价格指数-日本进口企业油气煤 M+23 驱动 负相关	9
图表 7: 生产数量-美国车用乙醇汽油 (万桶/周)	9
图表 8: 生产数量-美国车用乙醇汽油 M+28 驱动 正相关.....	9
图表 9: 日均消费量-美国工业部门汽车汽油 (万桶/天)	10
图表 10: 日均消费量-美国工业部门汽车汽油 M+17 估值 负相关.....	10
图表 11: 进口金额-中国液体乙烯&丙烯&丁烯&丁二烯 (万美元)	10
图表 12: 进口金额-中国液体乙烯&丙烯&丁烯&丁二烯 M+20 驱动 负相关.....	11
图表 13: 进口均价-中国香港轻质柴油&重质柴油&石脑油 (港元/升)	11
图表 14: 进口均价-中国香港轻质柴油&重质柴油&石脑油 M+19 驱动 负相关.....	11
图表 15: 进口留用容量-中国香港车用汽油 (万升)	12
图表 16: 进口留用容量-中国香港车用汽油 M+28 估值 负相关.....	12
图表 17: PPI-欧盟橡塑业 (2015 年=100)	13
图表 18: PPI-欧盟橡塑业 M+23 估值 负相关	13
图表 19: 生产重量-日本顺丁橡胶 (万吨)	14
图表 20: 生产重量-日本顺丁橡胶 M+20 估值 负相关.....	14
图表 21: 生产重量-日本丁苯橡胶 (万吨)	14
图表 22: 生产重量-日本丁苯橡胶 M+17 估值 负相关.....	15
图表 23: 出口重量-韩国合成橡胶和织物 (万吨)	15
图表 24: 出口重量-韩国合成橡胶和织物 M+24 估值 负相关	15

图表 25: 出口金额-韩国初级苯乙烯聚合物 (亿美元)	16
图表 26: 出口金额-韩国初级苯乙烯聚合物 M+24 估值 负相关	16
图表 27: 贸易收支平衡-韩国橡胶制品 (亿美元)	16
图表 28: 贸易收支平衡-韩国橡胶制品 M+22 估值 负相关	17
图表 29: 工业生产指数-美国橡胶制品业 (2017 年=100)	17
图表 30: 工业生产指数-美国橡胶制品业 M+16 估值 负相关	17
图表 31: 工业生产指数-德国橡塑业 (2015 年=100)	18
图表 32: 工业生产指数-德国橡塑业 M+19 估值 负相关	18
图表 33: 工业生产指数-法国橡塑业 (2015 年=100)	18
图表 34: 工业生产指数-法国橡塑业 M+21 估值 负相关	19
图表 35: 工业生产指数-荷兰橡塑业 (2015 年=100)	19
图表 36: 工业生产指数-荷兰橡塑业 M+23 估值 负相关	19
图表 37: 工业生产指数-保加利亚&拉脱维亚橡塑业 (2015 年=100)	20
图表 38: 工业生产指数-保加利亚&拉脱维亚橡塑业 M+20 驱动 负相关	20
图表 39: 销售金额-南非橡塑业 (亿兰特)	20
图表 40: 销售金额-南非橡塑业 M+17 驱动 负相关	21
图表 41: 生产重量-中国合成橡胶 (万吨)	21
图表 42: 生产重量-中国合成橡胶 M+20 驱动 正相关	21
图表 43: 生产重量-中国丁二烯 (万吨)	22
图表 44: 生产重量-中国丁二烯 M+35 估值 负相关	22
图表 45: 生产重量-中国高顺顺丁橡胶 (万吨)	22
图表 46: 生产重量-中国高顺顺丁橡胶 M+29 估值 负相关	23
图表 47: 生产重量-中国丁苯橡胶 (万吨)	23
图表 48: 生产重量-中国丁苯橡胶 M+31 估值 负相关	23

图表 49: 生产重量-中国 SBS (万吨)	24
图表 50: 生产重量-中国 SBS M+29 估值 负相关	24
图表 51: 出口重量-中国顺丁橡胶 (万吨)	24
图表 52: 出口重量-中国顺丁橡胶 M+35 估值 负相关	25
图表 53: 进出口重量-中国丁苯橡胶 (万吨)	25
图表 54: 进出口重量-中国丁苯橡胶 M+15 估值 正相关	25
图表 55: 现货价差-顺丁&丁二烯 (万元/吨)	26
图表 56: 现货价差-顺丁&丁二烯 M+23 估值 正相关	26
图表 57: 放款余额-中国台湾橡胶制品业 (亿新台币)	26
图表 58: 放款余额-中国台湾橡胶制品业 M+18 估值 负相关	27
图表 59: 接单金额-中国台湾橡塑制品 (亿美元)	27
图表 60: 接单金额-中国台湾橡塑制品 M+24 估值 负相关	27
图表 61: 出口指数-中国台湾橡塑制品 (2016 年=100)	28
图表 62: 出口指数-中国台湾橡塑制品 M+24 驱动 负相关	28
图表 63: 波罗的海运费指数-干散货	29
图表 64: 波罗的海运费指数-干散货 M+36 估值 正相关	29
图表 65: 橡胶期货 (BR&RU&NR) 合约换手率	30
图表 66: 橡胶期货合约换手率 M+15 估值 正相关	30
图表 67: 出口数量-美国汽车 (万辆)	31
图表 68: 出口数量-美国汽车 M+16 估值 负相关	31
图表 69: 销售数量-美国新车 (万辆)	32
图表 70: 销售数量-美国新车 M+22 驱动 负相关	32
图表 71: 销售数量-美国进口轻卡 (辆)	32
图表 72: 销售数量-美国进口轻卡 M+24 驱动 负相关	33

图表 73: 销售数量-美国汽车配件 (万辆)	33
图表 74: 销售数量-美国汽车配件 M+15 估值 负相关.....	33
图表 75: 出货金额-美国汽车及零部件 (亿美元)	34
图表 76: 出货金额-美国汽车及零部件 M+16 估值 负相关	34
图表 77: IP 相对重要性权重-美国橡塑制品.....	34
图表 78: IP 相对重要性权重-美国橡塑制品 M+16 驱动 正相关	35
图表 79: IP 相对重要性权重-美国橡胶轮胎.....	35
图表 80: IP 相对重要性权重-美国橡胶轮胎 M+15 驱动 正相关	35
图表 81: 进口数量-日本汽车 (万辆)	36
图表 82: 进口数量-日本汽车 M+18 估值 负相关.....	36
图表 83: 进口数量指数-日本乘用车 (2015 年=100)	36
图表 84: 进口数量指数-日本乘用车 M+18 估值 负相关.....	37
图表 85: 生产数量-日本普通货车 (万辆)	37
图表 86: 生产数量-日本普通货车 M+16 估值 负相关.....	37
图表 87: 生产数量-日本叉车 (万辆)	38
图表 88: 生产数量-日本叉车 M+20 驱动 负相关.....	38
图表 89: 销售数量-日本货车 (万辆)	38
图表 90: 销售数量-日本货车 M+17 估值 负相关.....	39
图表 91: 销售数量-日本微型乘用车 (万辆)	39
图表 92: 销售数量-日本微型乘用车 M+19 驱动 负相关.....	39
图表 93: 保有数量-日本小型乘用车 (万辆)	40
图表 94: 保有数量-日本小型乘用车 M+33 驱动 负相关.....	40
图表 95: 保有数量-日本小型货车 (万辆)	40
图表 96: 保有数量-日本小型货车 M+15 驱动 负相关.....	41

图表 97: 保有数量-日本专用车&挂车 (万辆)	41
图表 98: 保有数量-日本专用车&挂车 M+18 驱动 负相关	41
图表 99: 库存数量-日本挂车 (辆)	42
图表 100: 库存数量-日本挂车 M+35 估值 正相关	42
图表 101: 出口数量指数-日本汽车零部件 (2015 年=100)	42
图表 102: 出口数量指数-日本汽车零部件 M+19 估值 负相关	43
图表 103: 出口数量指数-日本摩托车 (2015 年=100)	43
图表 104: 出口数量指数-日本摩托车 M+21 驱动 负相关	43
图表 105: 生产数量-韩国 MPV (万辆)	44
图表 106: 生产数量-韩国 MPV M+23 估值 负相关	44
图表 107: 销售数量-韩国客车 (万辆)	44
图表 108: 销售数量-韩国客车 M+24 估值 负相关	45
图表 109: 出口数量-韩国商用车&客车 (万辆)	45
图表 110: 出口数量-韩国商用车&客车 M+31 驱动 正相关	45
图表 111: 出口重量-韩国起重叉车 (万吨)	46
图表 112: 出口重量-韩国起重叉车 M+17 估值 负相关	46
图表 113: 注册数量-韩国货车 (万吨)	46
图表 114: 注册数量-韩国乘用车 M+26 驱动 负相关	47
图表 115: 注册数量-韩国乘用车 (万吨)	47
图表 116: 注册数量-韩国乘用车 M+26 驱动 负相关	47
图表 117: 注册数量-韩国 SPV (万吨)	48
图表 118: 注册数量-韩国 SPV M+18 驱动 负相关	48
图表 119: 生产数量-巴西汽车 (万辆)	48
图表 120: 生产数量-巴西汽车 M+21 驱动 负相关	49

图表 121: 销售数量-巴西国外汽车 (万辆)	49
图表 122: 销售数量-巴西国外汽车 M+25 驱动 负相关	49
图表 123: 生产数量-中国汽车 (万辆)	50
图表 124: 生产数量-中国汽车 M+25 估值 负相关	50
图表 125: 生产数量-中国安徽汽车 (万辆)	50
图表 126: 生产数量-中国安徽汽车 M+15 驱动 正相关	51
图表 127: 生产数量-中国四川汽车 (万辆)	51
图表 128: 生产数量-中国四川汽车 M+16 估值 负相关	51
图表 129: 生产数量-中国乘用车 (万辆)	52
图表 130: 生产数量-中国乘用车 M+29 估值 负相关	52
图表 131: 生产数量-中国商用车 (万辆)	52
图表 132: 生产数量-中国商用车 M+15 驱动 正相关	53
图表 133: 零售数量-中国轿车&微型客车 (万辆)	53
图表 134: 零售数量-中国轿车&微型客车 M+22 估值 负相关	53
图表 135: 交易数量-中国上海二手车 (万辆)	54
图表 136: 交易数量-中国上海二手车 M+31 估值 负相关	54
图表 137: 出货金额-美国运输设备 (亿美元)	55
图表 138: 出货金额-美国运输设备 M+17 估值 负相关	55
图表 139: 人数-美国周初首次申请失业金 (万人)	56
图表 140: 人数-美国周初首次申请失业金 M+16 估值 正相关	56
图表 141: 新增非农就业人数-美国运输仓储业 (万人)	56
图表 142: 新增非农就业人数-美国运输仓储业 M+23 估值 负相关	57
图表 143: 就业人数-加拿大商品生产 (万人)	57
图表 144: 就业人数-加拿大商品生产 M+19 驱动 负相关	57

图表 145: 社会进步指数-法国就业业务 (2015 年=100)	58
图表 146: 社会进步指数-法国就业业务 M+16 估值 负相关	58
图表 147: ZEW 行业指数-欧洲汽车	58
图表 148: 行业指数-欧洲汽车 M+26 估值 负相关	59
图表 149: ZEW 行业指数-欧洲建筑&零售	59
图表 150: ZEW 行业指数-欧洲建筑&零售 M+25 估值 负相关	59
图表 151: 固定资产投资-中国国家预算&新项目累计同比均值	60
图表 152: 固定资产投资-中国 M+19 估值 正相关	60
图表 153: 专利授权数量-非职务外观设计 (万件)	60
图表 154: 专利授权数量-非职务外观设计 M+15 驱动 正相关	61
图表 155: 美国兑欧元	62
图表 156: 美国兑欧元 M+19 驱动 正相关	62
图表 157: 利率-美国联邦基金	63
图表 158: 利率-美国联邦基金 M+29 驱动 负相关	63
图表 159: 利率-葡萄牙家庭购房贷款	63
图表 160: 利率-葡萄牙家庭购房贷款 M+15 估值 负相关	64
图表 161: 利率-爱尔兰家庭购房贷款	64
图表 162: 利率-爱尔兰家庭购房贷款 M+20 驱动 负相关	64
图表 163: 利率-泰国住房贷款 (最低)	65
图表 164: 利率-泰国住房贷款 M+17 估值 负相关	65
图表 165: 外汇储备-新加坡 (亿美元)	65
图表 166: 外汇储备-新加坡 M+25 驱动 负相关	66
图表 167: 外汇储备-阿根廷证券 (亿美元)	66
图表 146: 外汇储备-阿根廷证券 M+22 驱动 负相关	66

图表 169: 外汇储备-韩国国际储备 (亿美元)	67
图表 170: 外汇储备-韩国国际储备 M+23 驱动 负相关	67
图表 171: 外汇储备-泰国远期外汇 (亿美元)	67
图表 172: 外汇储备-泰国远期外汇 M+16 驱动 负相关	68
图表 173: M2 同比-中国	68
图表 174: 中国 M2 M+15 估值 正相关	68
图表 175: 中债新综合指数	69
图表 176: 中债新综合指数 M+21 驱动 正相关	69
图表 177: 利率-中国 7 日贷款	69
图表 178: 利率-中国 7 日贷款 M+16 估值 负相关	70
图表 179: 累计支出金额-中国民政事业费 (亿元)	70
图表 180: 累计支出金额-中国民政事业费 M+22 估值 负相关	70
图表 181: 人数-中国最低生活保障 (万人)	71
图表 182: 人数-中国最低生活保障 M+36 估值 负相关	71