



工业品部

消费情况好转，橡胶价格预计走出筑底

朱世伟

010-85113156

zhusw@yafco.com

F0254280 Z0001743

相超

010-85113230

xc@yafco.com

F0295227

摘要

现货市场价格：

全国主要地区天然橡胶价格较上一个周上涨123元/吨，至9500元/吨，复合胶与天然橡胶的价差出现回落，天然橡胶价格提升速度较快，主要因为下游需求有所恢复。从天然橡胶市场指数来看，预计未来期货市场价格有转弱迹象。

供需情况：

利润：天然橡胶生产利润有所回升，进口利润出现下降，从近期的更新的数据来看，轮胎行业制造利润较高，利润结构反映的基本面情况偏强。

供应：橡胶主产区割胶高峰逐步减缓，橡胶产量季节性增加的幅度降低，12月份橡胶国内供应压力将开始逐步降低。

需求：汽车轮胎是橡胶的主要消费领域，调研数据显示，当前轮胎的订单量出现较快增加，下游消费将有所增加，近期汽车行业开工率季度环比上升明显，对橡胶消费的拉动预计在本月出现明显显现。

库存：橡胶青岛保税区库存和期货库存有所增加，库存处于高位，不过国际橡胶库存开始降低，将带动后期国内橡胶库存下降，整体行业下游需求有所增加，供应压力减缓，库存累计有望缓解，形成胶价的向上驱动力。

综合来看：

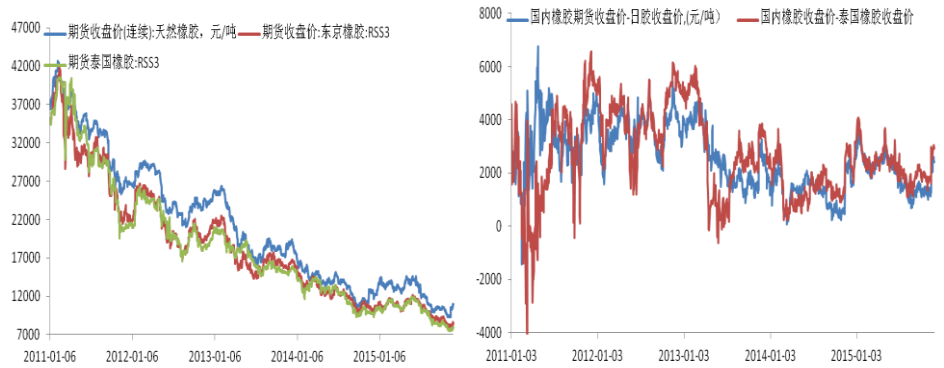
现货市场价格近期表现偏弱，停割期天然橡胶供应端的压力降低，下游消费的汽车行业领域开工率出现回暖，国际橡胶库存已经下降，后期国内库存累计将得到缓解，当前宏观经济基本面有转强预期，金融市场波动风险缓和，橡胶市场走出弱势下跌进入短期上涨周期可能在12月份。

整体来看，橡胶市场短期底部阶段震荡，在操作策略上以低位试多策略为主。

一、橡胶现货价格与内外价差

全球主要橡胶市场整体下降通道钝化程度明显, 呈现价格走稳迹象, 国内价格仍然高于国外价格。

图1：国内外主要市场橡胶价格及内外价差



数据来源：wind 资讯，永安期货研究院

合成胶与天然橡胶的价差开始回落, 主要来自天然橡胶价格上涨引起。

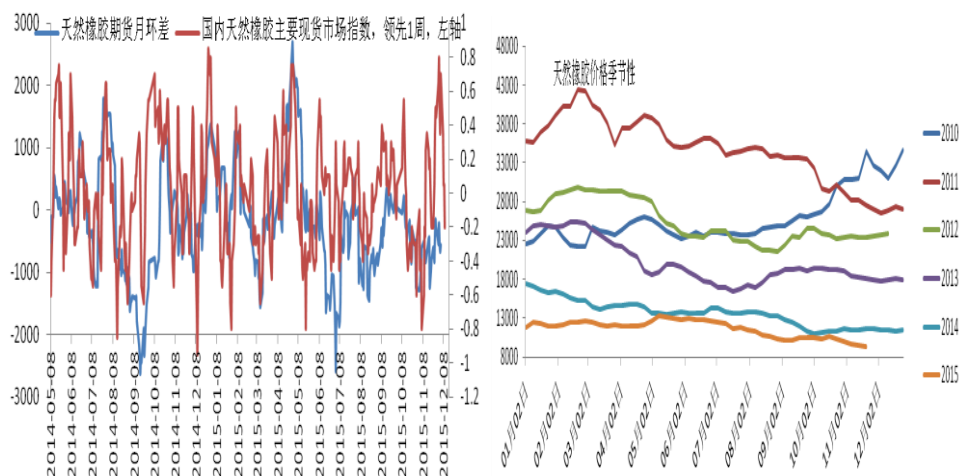
图2：国内天然橡胶和复合胶价格



数据来源：wind 资讯，永安期货研究院

天然橡胶现货市场指数来看, 现货市场价格近期表现转弱

图3：指数与季节性波动



数据来源：wind 资讯，永安期货研究院

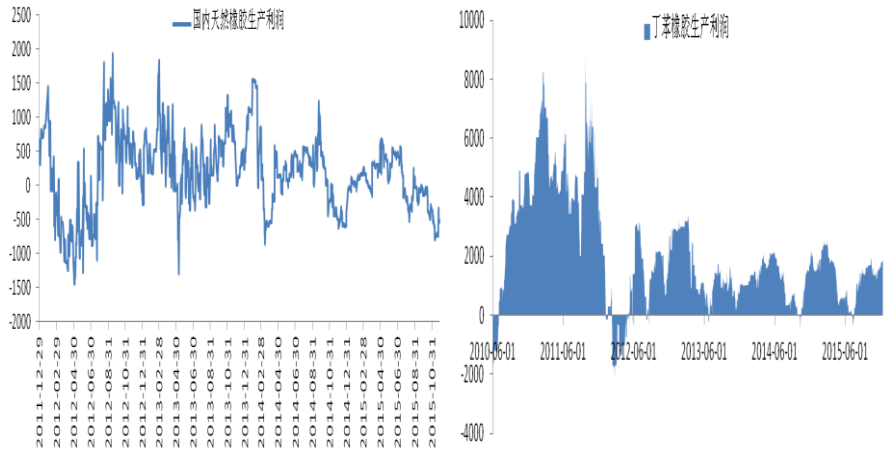
国内天然橡胶生产利润有所上升，复合胶利润上升趋势不变，整体来看，天胶的销售情况弱于复合橡胶

轮胎制造利润处于较高位置，烟片胶价格降低幅度比全乳胶降低幅度要小

泰国胶进口利润上升，后期国内橡胶进口量将有回升

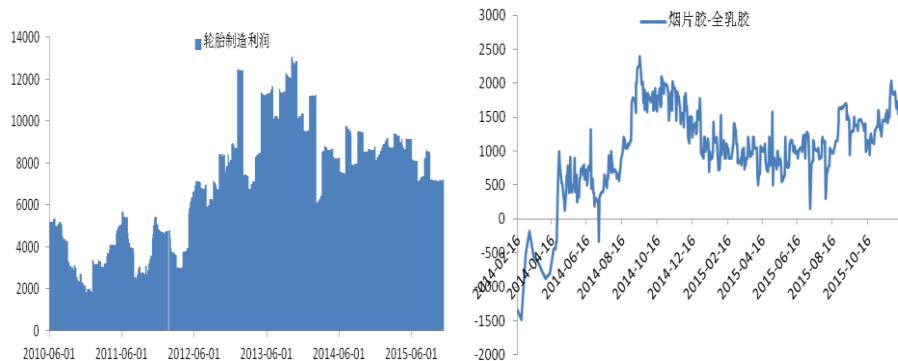
二、橡胶产业链利润

图4：橡胶生产利润和复合胶生产利润



数据来源：wind 资讯，永安期货研究院

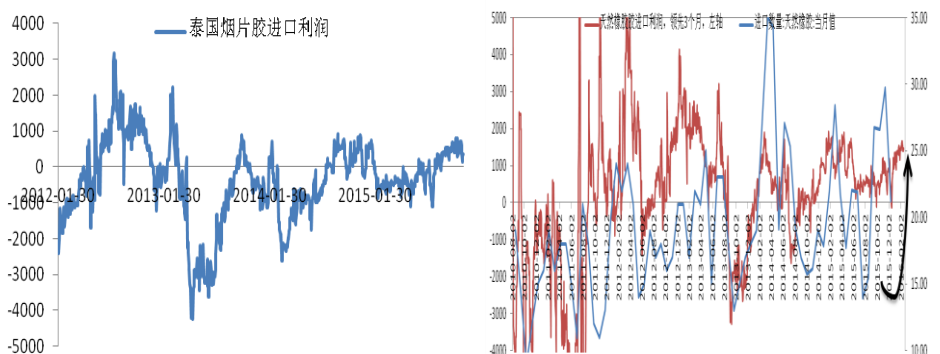
图5：烟片胶利润，轮胎生产利润



数据来源：wind 资讯，永安期货研究

三、橡胶进口利润与进口量

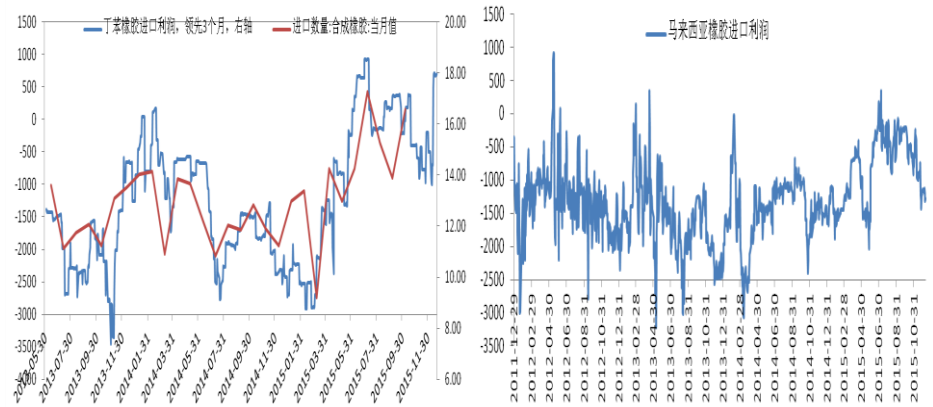
图6：天然橡胶进口利润和进口量



数据来源：wind 资讯，永安期货研究院

合成胶进口利润处于高位

图7：合成橡胶进口利润和进口量



数据来源：wind 资讯，永安期货研究院

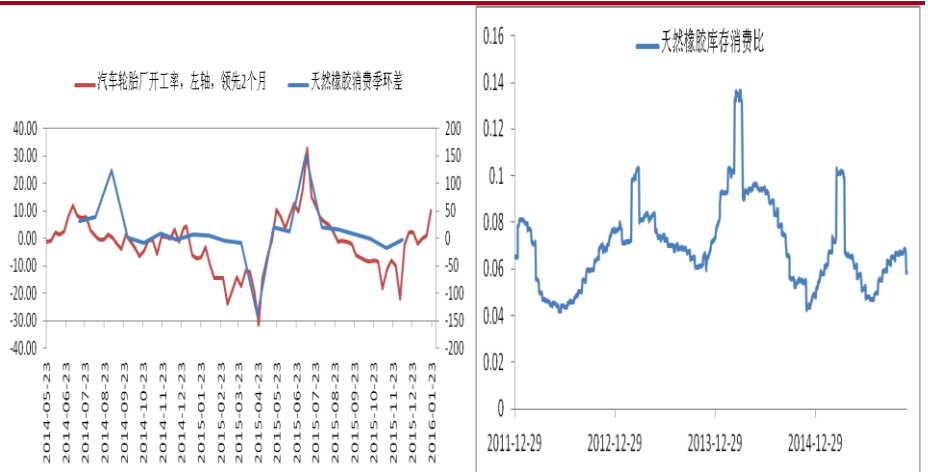
四、橡胶下游消费与库存

图8：轮胎厂开工率与天然橡胶消费变化

汽车轮胎厂开工率近期出现上升，将带动12月份以后天胶消费增加

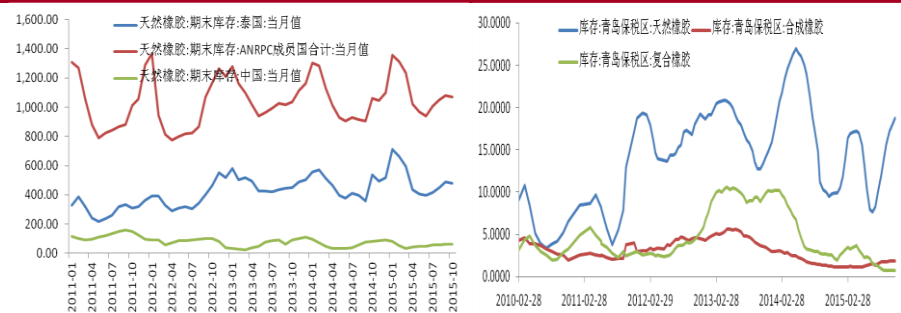
天然橡胶库存消费比开始下降，获得了驱动向上的动力

国际天然橡胶库存开始下降，后期橡胶价格上涨压力减轻



数据来源：wind 资讯，永安期货研究院

图9：天然橡胶库存

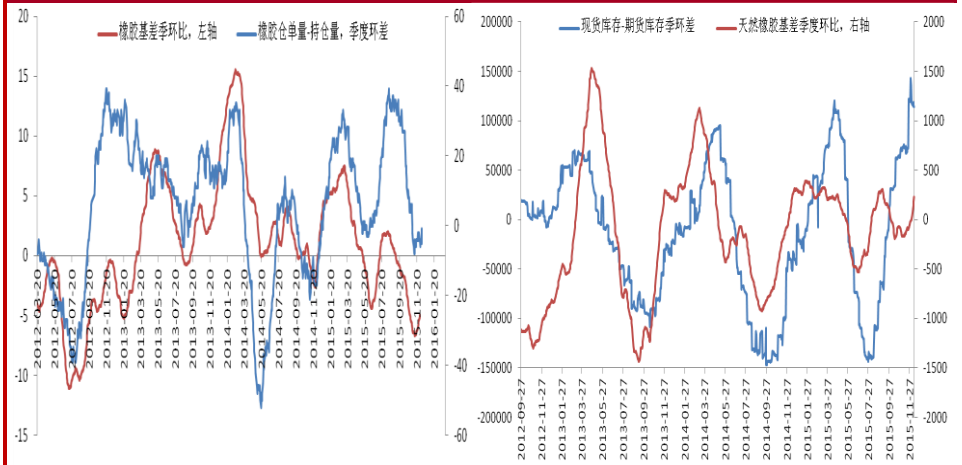


数据来源：wind 资讯，永安期货研究院

五、持仓量，库存和基差关系

图10：橡胶基差与持仓和库存

从橡胶持仓量领先橡胶基差来看，未来一个月基差逐步回升



数据来源：wind 资讯，永安期货研究

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。