

橡胶期货日评

2015年12月16日星期三

一、今日市场重要信息

1, 欧亚经济委员会发布对中国载重汽车轮胎反倾销终裁公告, 决定对进口自中国的载重汽车轮胎产品征收 14.79%-35.35%的反倾销税, 为期 5 年。据悉, 在此次反倾销调查中, 共涉及山东东营市 11 家轮胎企业, 其中德瑞宝轮胎有限公司因停产而被作为非应诉企业, 反倾销税率最高, 为 35.35%。万达宝通轮胎为 28.03%; 兴源轮胎、盛泰橡胶、奥戈瑞轮胎、恒宇科技、金宇轮胎、永泰化工、恒丰橡胶、华盛橡胶等 9 家企业反倾销税率为 19.52%。据了解, 自去年 9 月起, 欧亚经济委员会就开始对中国载重其车轮胎开展反倾销调查。(橡胶贸易信息网)

2, 预计到 2019 年, 世界对轮胎的需求每年会增长 4.1%。在价值方面, 轮胎的销售预计会每年增长 7.1% 到达 2580 亿美元。发展中地区收入的增长会带动汽车的使用从而增加对轮胎的需求, 西欧以及北非的轮胎市场尤其重要, 相较于其他地区 10% 的需求, 这个地区占据了 40% 的市场份额。与此同时亚太地区掌握着世界轮胎最大的市场而且预计到 2019 年轮胎需求方面会达到最快的增长速度。对中国而言, 2014 年占据世界轮胎市场需求的 1/4, 并且会继续保持对轮胎需求的快速增长。此外, 亚太地区其他几个国家也将实现轮胎需求的飞速发展, 尤其是印度、印度尼西亚、泰国以及越南。发展中的非洲/中东地区、中美洲和南美洲也将在轮胎销售上高于平均收益, 尽管这两个地区仍将低于 2019 年全球总量的百分之六。放眼全球市场, 伴随着车辆已经非常高的所有权率, 替换轮胎市场在这些地区变得越发成熟, 而替换轮胎市场大力促进轮胎需求的增长。由此可看全球对轮胎的需求在接下来几年仍会继续保持增长的势头。(橡胶贸易信息网)

3, 据印度《经济时报》报道, 斯柯达汽车印度公司近日表示, 2016 年 1 月 1 日开始, 将提升其全线车型在当地的售价, 幅度为 2% 至 3%, 以缓解成本上涨带来的压力。除了斯柯达, 玛鲁蒂铃木、现代、丰田、雷诺、日产以及德系的奔驰和宝马均已宣布将从 1 月起上调印度售价。除了成本上涨以及市场环境改变, 专家称车企在年底宣布这一决定, 也有部分原因是趁年底清掉之前积压的库存。(盖世汽车)

二、今日投资观点和逻辑

主力橡胶期货合约价格偏弱震荡, 基本面高库存的风险仍然存在, 在美联储议席会议前市场波动幅度降低, 前期主要是受原油价格下跌影响, 橡胶价格从大幅上涨开始周期震荡式回落, 不过橡胶基本面偏强, 而从近期关注的轮胎行业数据来看, 下游企业经营有些改善, 研究观点认为行情短期进入持续反弹通道, 下游供需也出现了明显改善。

橡胶基本供需方面: 供应端橡胶主产区橡胶季节性供应增加的趋势开始减弱, 供应压力趋于缓和, 而下游轮胎厂开工率下降态势减缓, 后期天然橡胶需求和消费预计会出现回升, 库存周期也将进入累积阶段后期, 当前国际橡胶库存开始减少。供应端的压力缓解是橡胶基本面趋于改善的主要动力。

根据对橡胶估值模型跟踪监测来看, 天然橡胶估值偏低, 驱动由下向上的上涨。适合对冲策略。

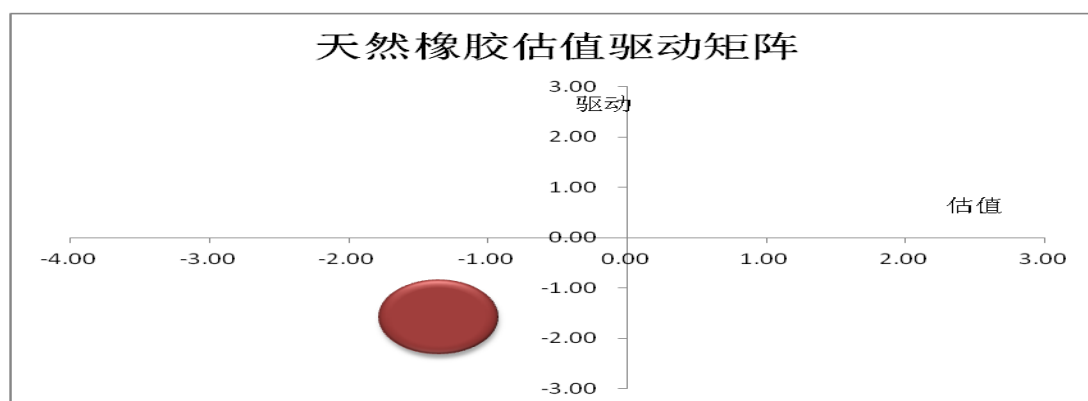
三、今日市场风险提示

国际金融市场波动影响大宗商品价格成为近期热点。

四、橡胶估值驱动模型

橡胶现货估值	当前值	天然橡胶现货利润率
	估值驱动	-1.83%
橡胶期货估值	当前值	天然橡胶基差收益率
	估值驱动	-6.52%
综合估值		-1.35
橡胶库存消费比驱动	当前值	库存消费比
	估值驱动	79.13%
		-1.58

图 1 天然橡胶估值驱动矩阵



数据来源：Wind，永安期货研究院

五、现货市场价格体系

图 2 国际主要橡胶市场价格变化

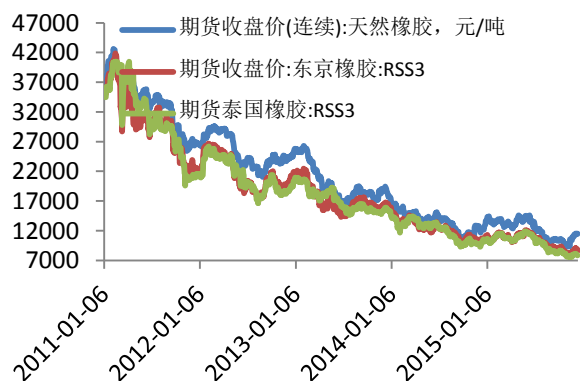
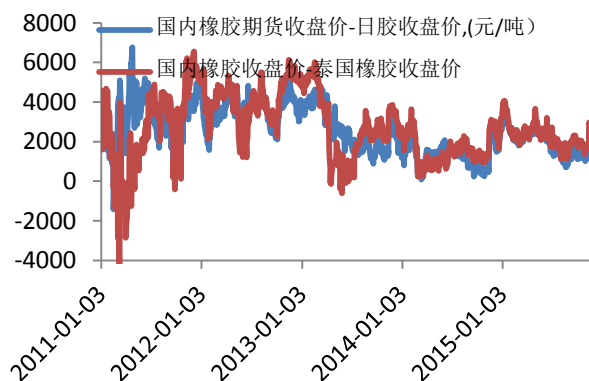


图 3：国内橡胶和国外橡胶价格比较



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 4 国内主要市场合成橡胶价格

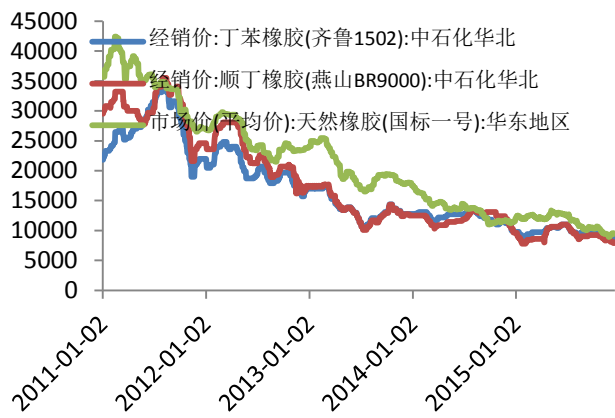
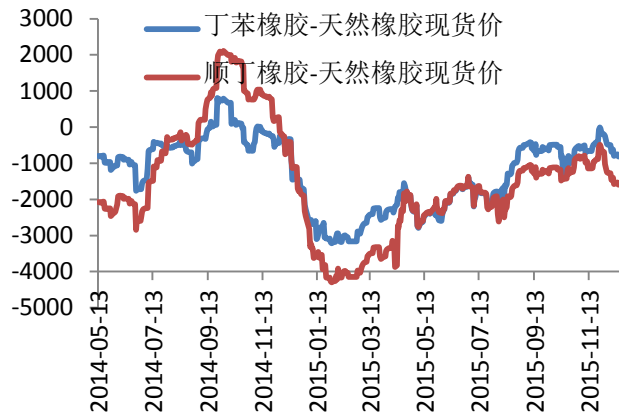


图 5: 合成橡胶和天然橡胶价格差



数据来源：Wind，永安期货研究院

六、橡胶产业链利润跟踪

图 6 国内天然橡胶生产利润

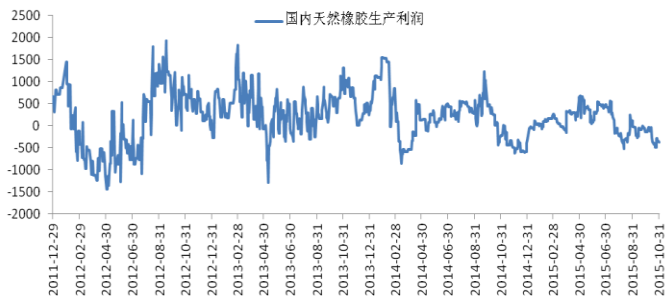
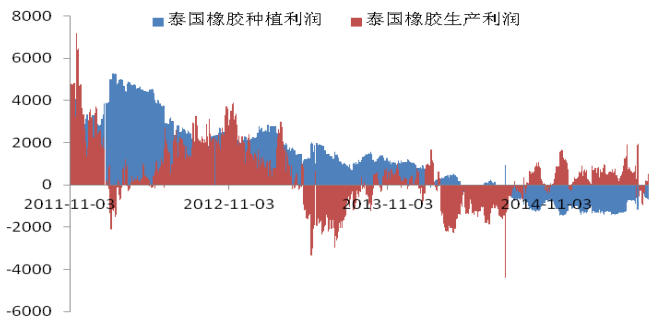


图 7: 泰国橡胶种植利润和生产利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 8 合成橡胶生产利润

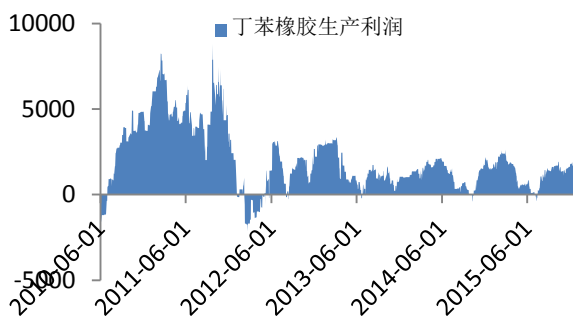
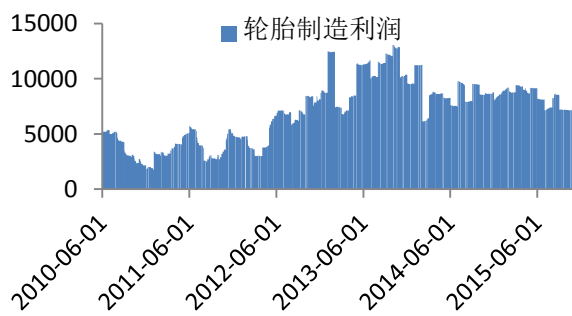
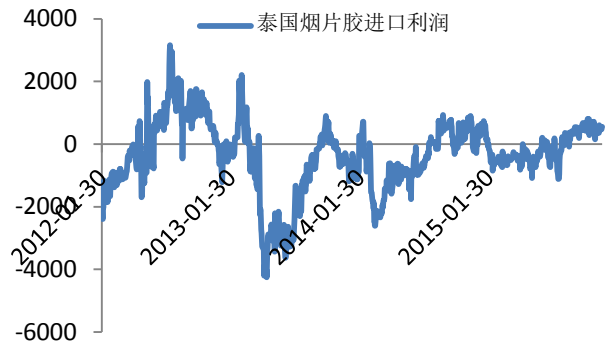
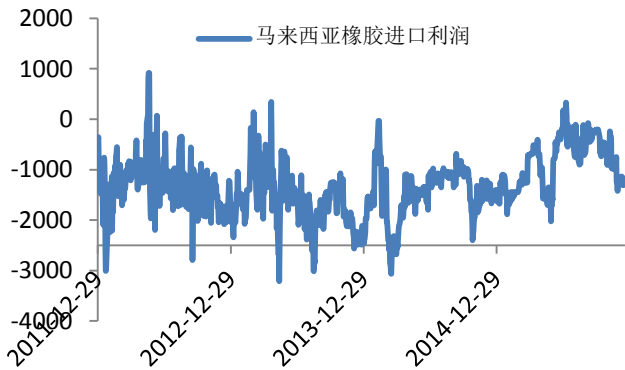


图 9: 轮胎制造利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 10 国内橡胶进口利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

七、橡胶库存与基差关系

图 11 橡胶保税区库存

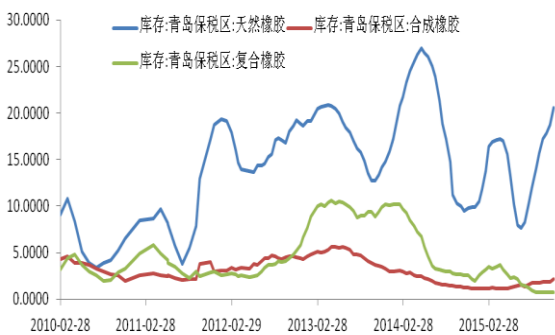
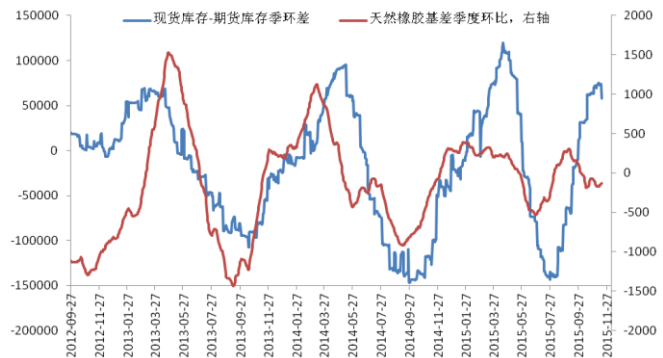


图 12：橡胶库存与基差关系



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 13 天然橡胶持仓量



图 14：天然橡胶库存消费比



数据来源：Wind，永安期货研究院

永安期货研究院

相超

010-85113230

xiang20131012@sina.cn

F3012249

报告发布时间表

- 永安期货研究院官方网站：<http://www.yafco.com/list.php?catid=795>
- 橡胶期货日评（周二、三、五）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- 橡胶期货周报（周一）：[请联系相超的邮箱 xiang20131012@sina.cn](mailto:xiang20131012@sina.cn) 进行订阅，或访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- 橡胶行情策略会 PPT（周四）：请访问永安期货研究院官方网站，或联系您开户的营业部索取
- 永安期货研究院行情策略会 PPT 合集（周五）：[请联系相超的邮箱 xiang20131012@sina.cn](mailto:xiang20131012@sina.cn) 进行订阅，或联系您开户的营业部索取

延伸阅读

- 《永安期货研究院估值驱动使用指南》：[请联系相超的邮箱 xiang20131012@sina.cn](mailto:xiang20131012@sina.cn) 索取

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。