

橡胶期货日评

2016年1月5日星期二

一、今日市场重要信息

1, 中国橡胶信息贸易网消息: 据国家质检总局、海关总署最新公告, 将涉及复合橡胶的 4005100000、4005200000、4005910000、4005990000 等 4 个海关商品编号增设进境检验检疫监管要求“A”, 按照《复合橡胶通用技术规范》(GB/T31357-2014) 有关标准, 实施进境检验检疫。上述调整自 2016 年 2 月 1 日起执行。该标准是 2014 年 12 月 31 日, 国家质检总局、国家标准化管理委员会以 2014 年第 33 号公告正式发布的。标准将复合橡胶定义为“生橡胶与炭黑、二氧化硅(白炭黑) 等配合剂的均匀混合物”。当按 ISO9924 试验时, 复合橡胶中生橡胶含量不应大于 88% (质量分数)。当时规定是自 2015 年 7 月 1 日起正式实施, 但是海关、商检并没有出台正式文件严格要求。而此次商检、海关联合发文, 这意味着国家将加强对进口复合胶的管理, 严格执行复合橡胶中生胶含量不超过 88% 的规定。(橡胶贸易信息网)

2, 2015 年, 国内汽车市场进入了缓慢增长的新常态, 汽车市场产销量增幅连续下滑。中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长董扬预测, 2015 年汽车市场增长率在 3% 左右。而中国汽车流通协会常务理事贾新光表示, 未来几年汽车市场可能会面临 3%, 甚至更低的增长率。但与此同时, 新能源汽车和自主品牌汽车的发展成为汽车市场中的亮点。根据中国汽车工业协会的数据显示, 2015 年以来, 虽然国内汽车市场增速持续下滑, 但自主品牌汽车的市场份额却在持续增长。从 2015 年 1 月到 11 月, 国内汽车市场的自主品牌汽车市场份额连续 11 个月保持增长态势。而中国新能源汽车产销 2015 年也超过美国成为全球第一大新能源汽车市场。(橡胶贸易信息网)

3, 2015 年 12 月 21 日, 广州军区装备部发布车辆轮胎采购项目中标公告, 本次采购轮胎共计 10340 条, 5 家企业中标供应单位, 分别是双钱集团、三角轮胎、福建佳通轮胎、风神轮胎、曙光橡胶研究院。其中双钱集团中标供应数量最多, 中标 27 个; 其次是三角轮胎中标 15 个; 再就是福建佳通轮胎中标 11 个。(盖世汽车)

二、今日投资观点和逻辑

主力橡胶期货合约价格小幅下跌, 基本面高库存使得橡胶价格上涨存在反复, 但是我们目前仍然维持橡胶基本面偏强的观点, 至少在明年第一季度震荡上涨的趋势不变, 从近期关注的轮胎行业数据来看, 下游企业经营有些改善, 研究观点认为行情有望进入持续反弹通道, 下游供需也出现了明显改善, 橡胶也预期进入反弹周期。

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

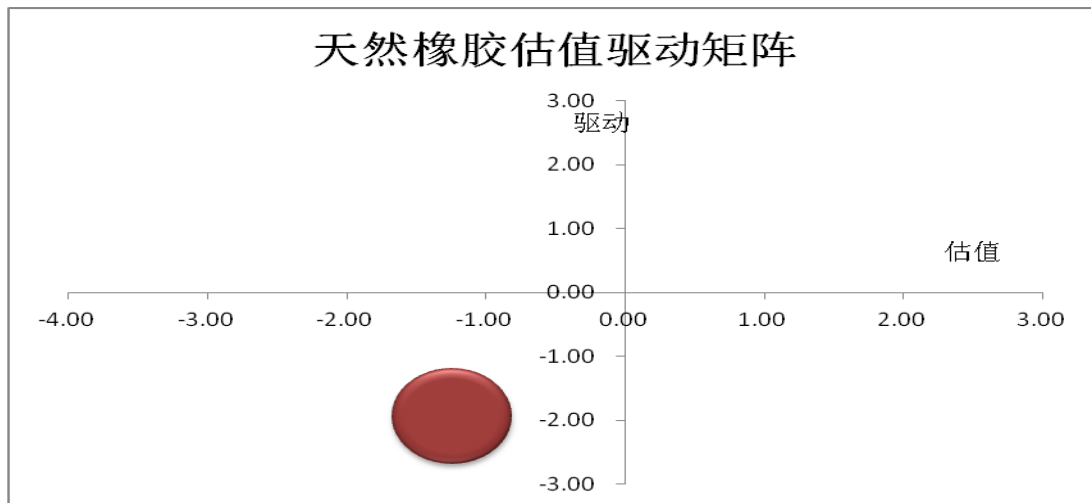
橡胶高库存对多头的风险。

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	-0.33%
橡胶期货估值	当前值	天然橡胶基差收益率
	估值驱动	-8.08%
综合估值	-1.24	
橡胶库存消费比驱动	当前值	库存消费比
	估值驱动	88.12%
		-1.93

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

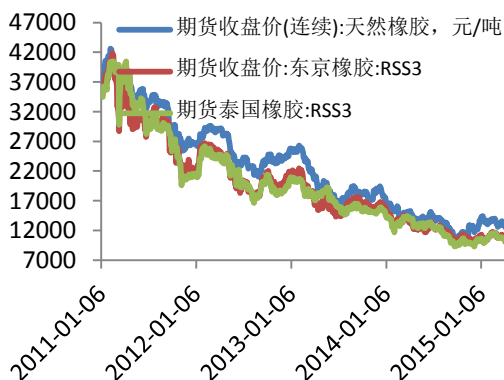
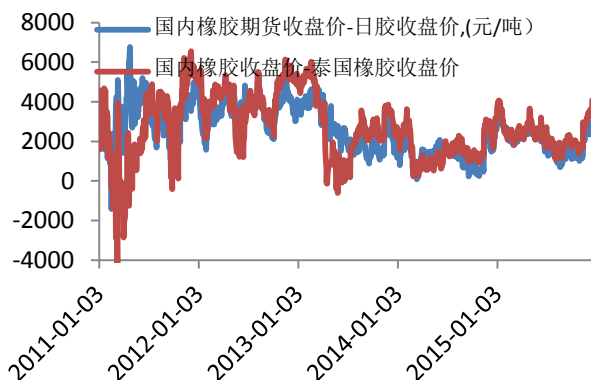


图 3：国内橡胶和国外橡胶价格比较



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

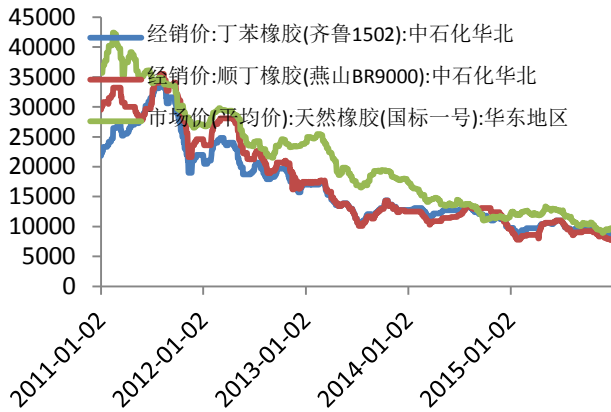
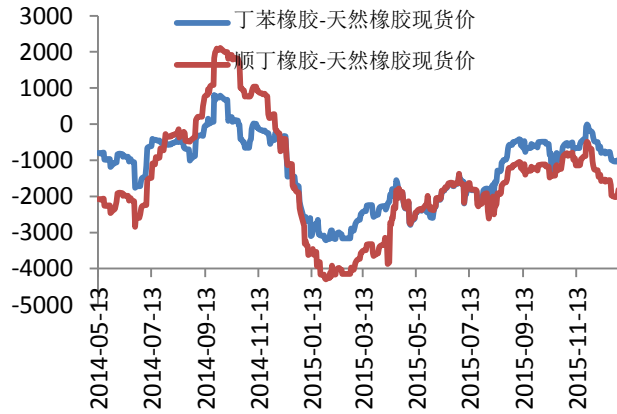


图 5：合成橡胶和天然橡胶价格差



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

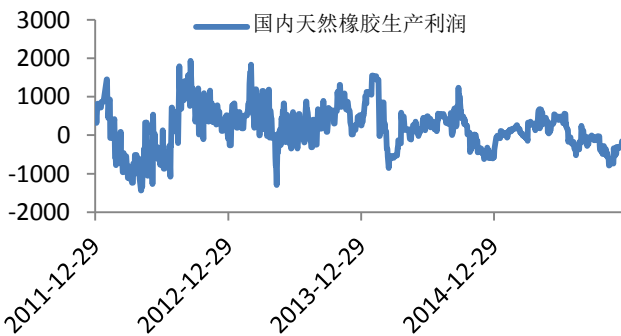
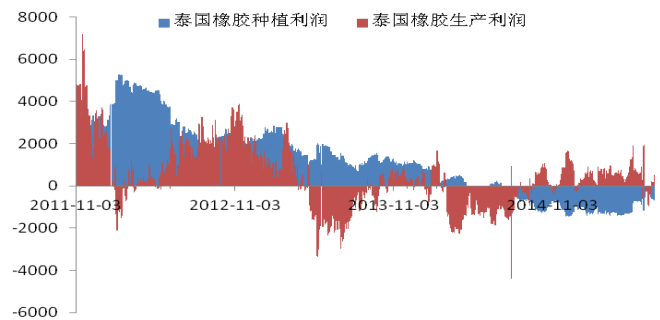


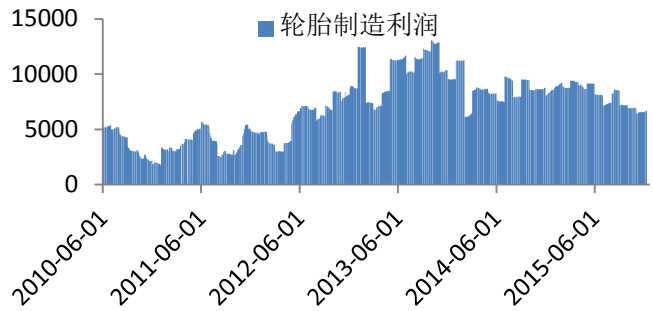
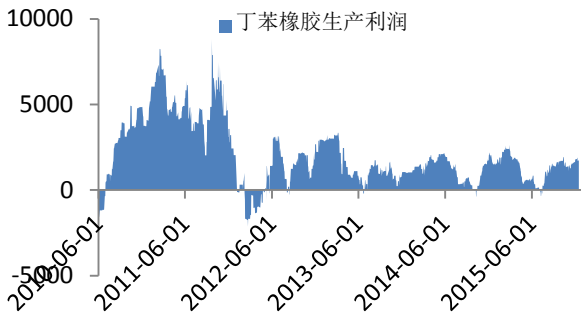
图 7：泰国橡胶种植利润和生产利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

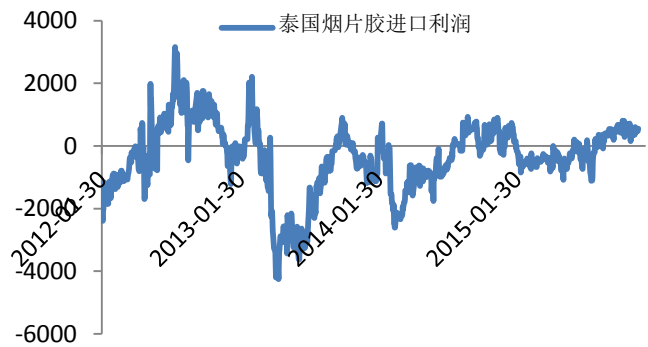
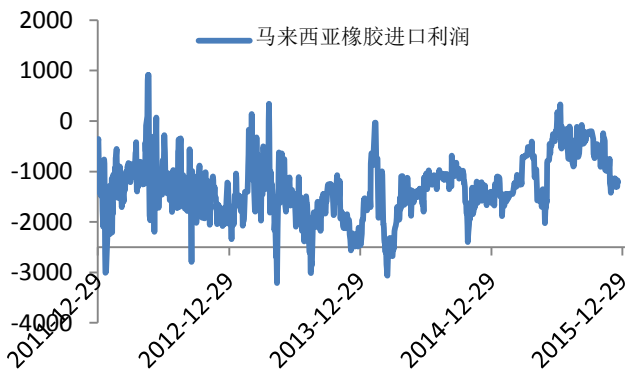
图 8 合成橡胶生产利润

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

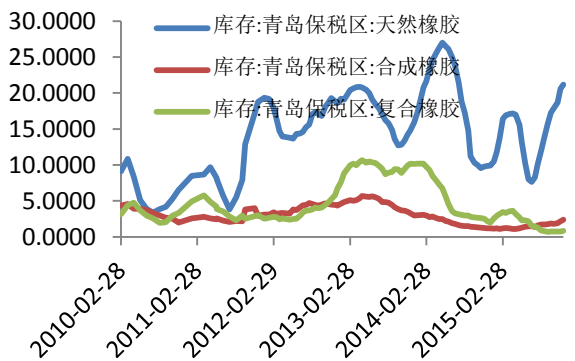
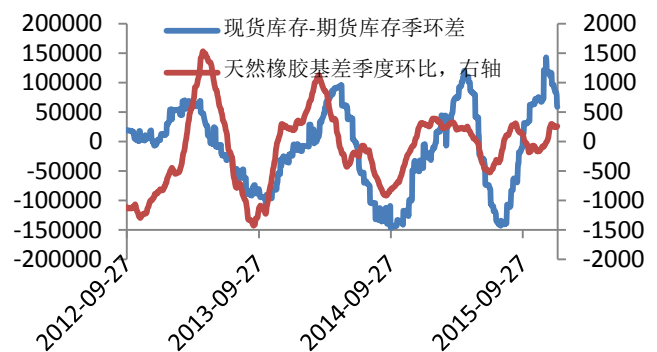


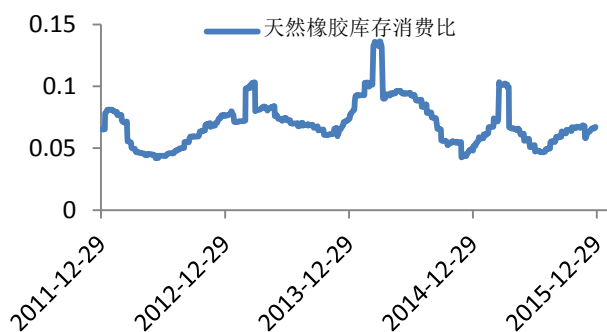
图 12：橡胶库存与基差关系



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。