

橡胶期货日评

2016年1月8日星期五

一、今日市场重要信息

1, QinRex 据泰国1月8日消息, 泰国三座中心市场 USS3 橡胶现货价格周五报每公斤 33.69-34.03 泰铢, 周四报 33.30-34.05 泰铢。三座中心市场成交缩量至 58.6 吨, 周四为 62.1 吨。(橡胶贸易信息网)

2, 综合外媒报道, 近日, 美国轮胎制造商固铂轮胎宣布, 计划收购一家位于中国青岛的轮胎公司。据了解, 被收购的轮胎公司名为格锐达轮胎股份有限公司 (GRT)。此次收购将花费 6 亿元人民币 (约 9300 万美元)。收购完成后, 该公司将改名为固铂 (青岛) 轮胎有限公司, 固铂轮胎持股 65%。报道称, 由于要得到中国政府的核准, 该收购交易预计将在 2016 年上半年完成。(橡胶贸易信息网)

3, 西班牙汽车制造商协会 Anfac 日前公布的数据显示, 12 月份该国车市再次实现两成以上增长, 全年销量突破 100 万辆。去年 12 月份, 西班牙车市新车销量为 88,609 辆, 去年同期为 73,440 辆, 同比劲增 20.7%; 2015 年全年, 该国累计新车销量达到 1,034,232 辆, 同比增幅为 20.9%。西班牙政府推行的购车激励政策大大推动了当地车市发展, 在这一政策下, 报废旧车购买新车的消费者可获得 2,000 欧元补贴。去年 11 月份, 该国政府宣布第八次延长购车补贴, 计划将政策持续到今年年中。(盖世汽车)

二、今日投资观点和逻辑

主力橡胶期货合约价格上涨, 基本面高库存使得橡胶价格上涨存在反复, 特别是交割月期货升水品种存在期现回归的需求, 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

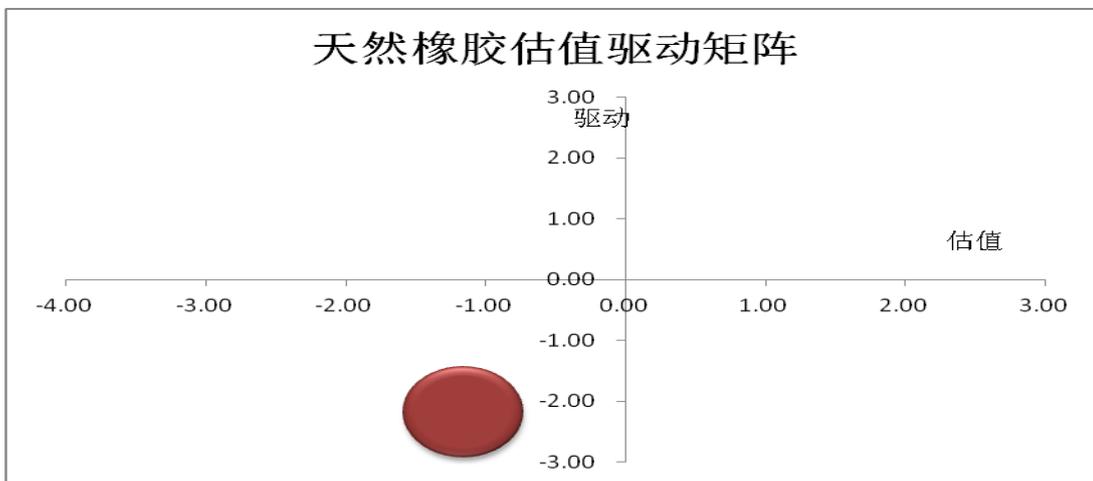
橡胶高库存对多头的风险。

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 -0.83%
	估值驱动	-1.48
橡胶期货估值	当前值	天然橡胶基差收益率 -6.55%
	估值驱动	-0.84
综合估值		-1.16
橡胶库存消费比驱动	当前值	库存消费比 90.86%
	估值驱动	-2.18

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

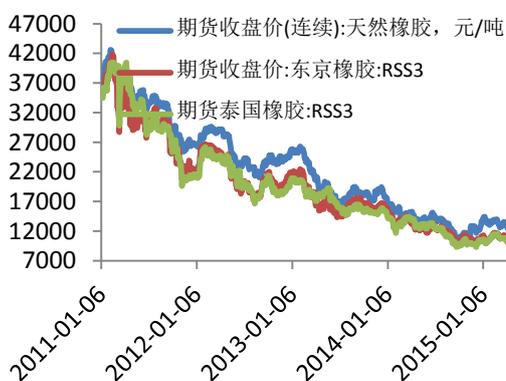
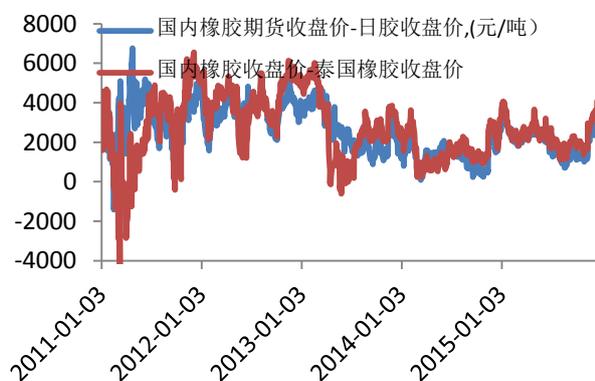


图 3：国内橡胶和国外橡胶价格比较

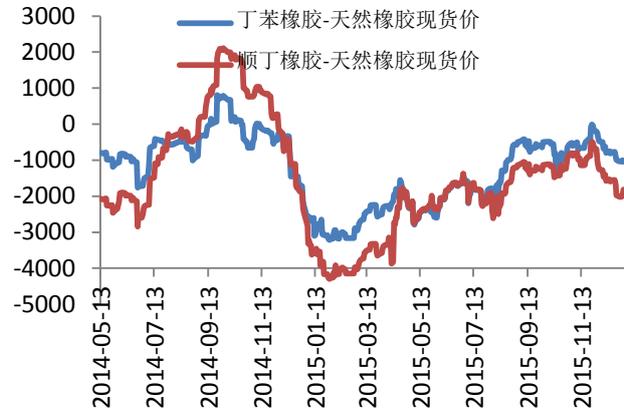


数据来源：Wind，永安期货研究院

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

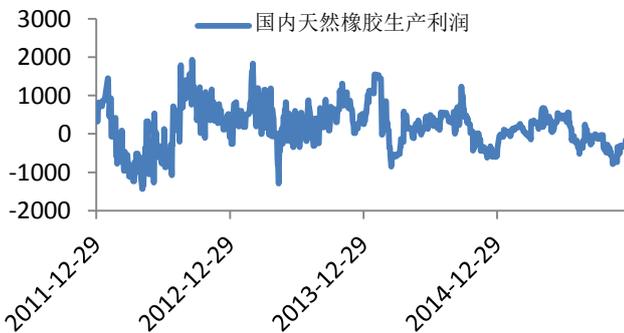
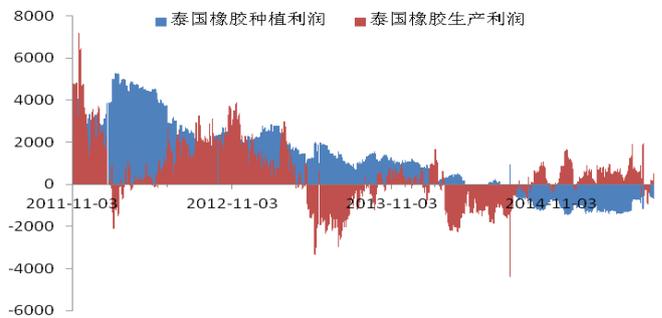


图 7: 泰国橡胶种植利润和生产利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 8 合成橡胶生产利润

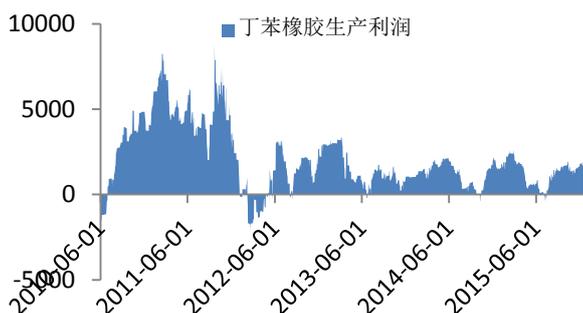
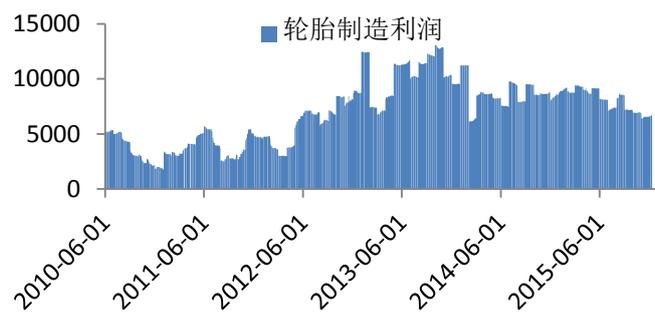
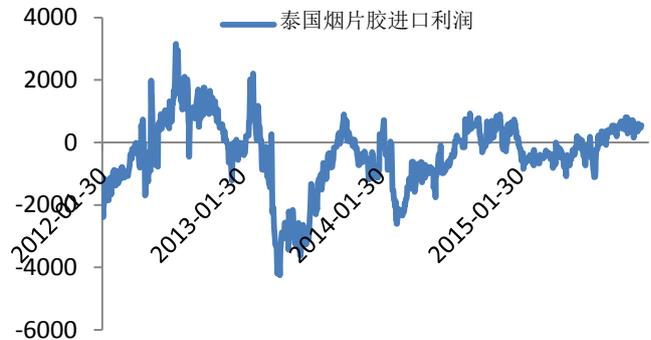
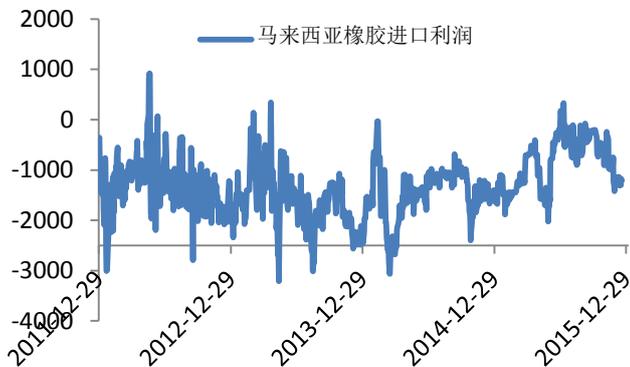


图 9: 轮胎制造利润



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

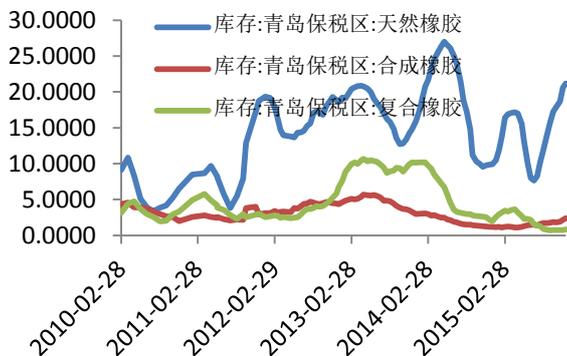
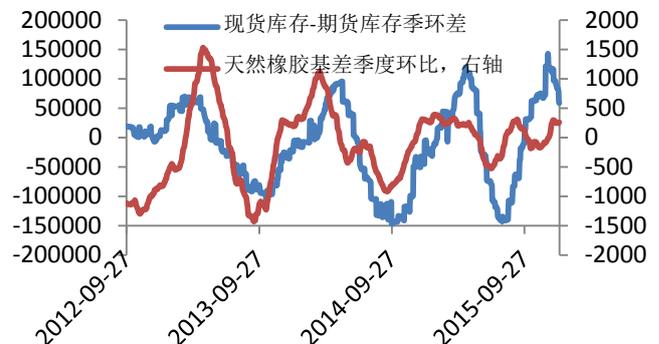


图 12：橡胶库存与基差关系



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 13 天然橡胶持仓量

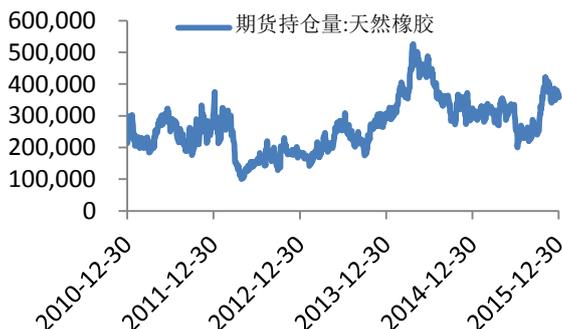
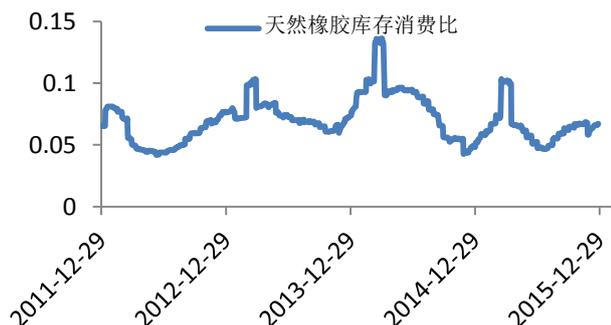


图 14：天然橡胶库存消费比



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。