

## 橡胶期货日评

2016年1月11日星期一

### 一、今日市场重要信息

1, 泰国农业及合作社部长畅猜上将昨天(7日)在彭世洛府视察时透露, 农户不能指望橡胶价格回升, 特别是目前原油价格下跌的情况下, 采购商自然会转向更多采购人造橡胶, 导致橡胶价格难有出头之日。他说, 政府扶持胶价方面已尽全力, 胶农必须靠转为混合种植解决收益问题。(橡胶贸易信息网)

2, QinRex 据泰国1月11日消息, 泰国三座中心市场 USS3 橡胶现货价格周一报每公斤 34.05-34.35 泰铢, 上周五报 33.69-34.03 泰铢。三座中心市场成交量总计为 57.8 吨, 周五为 58.6 吨。(橡胶贸易信息网)

3, 2016年1月8日, 美国帝坦轮胎公司(Titan Tire Corporation)和美国钢铁工人联合会(USW)联合向美国商务部和美国国际贸易委员会提交起诉书, 要求对来自中国等国家的非公路用轮胎启动反倾销和反补贴调查。(盖世汽车)

### 二、今日投资观点和逻辑

主力橡胶期货合约价格大幅下跌, 基本面高库存使得橡胶价格上涨存在反复, 来自泰国消息政府将取消补贴, 推动了胶价的进一步下跌, 此外特别是交割月期货升水品种存在期现回归的需求, 短期各种风险叠加推动胶价下跌, 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

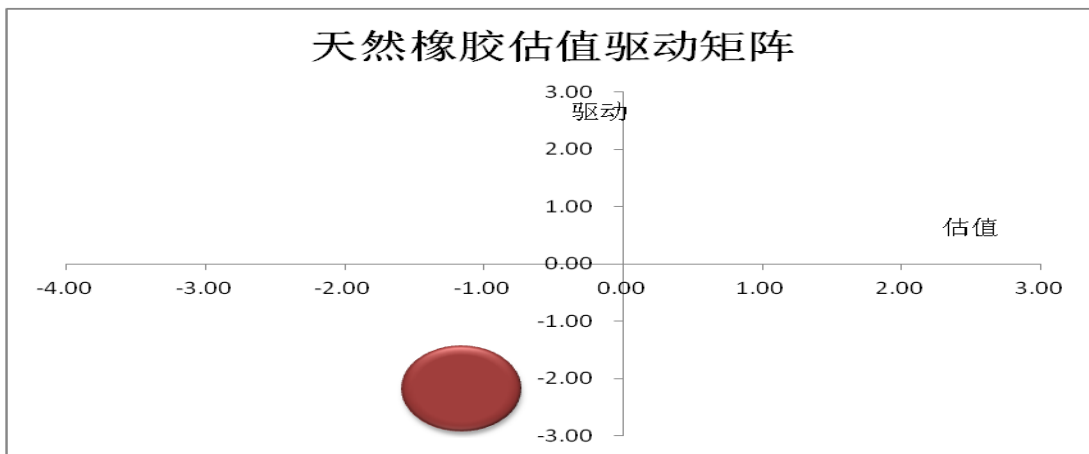
橡胶高库存对多头的风险。

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<br>-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<br>-6.55% |
|               | 估值驱动 | -0.84               |
| 综合估值          |      | -1.16               |
| 橡胶库存消费比<br>驱动 | 当前值  | 库存消费比<br>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

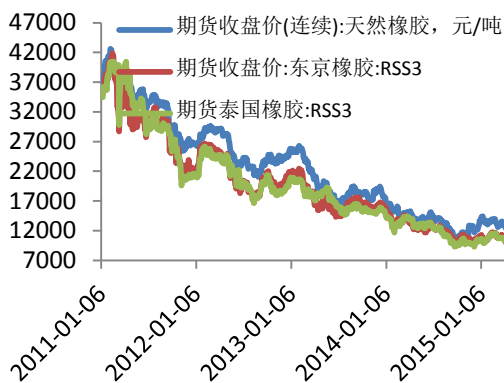
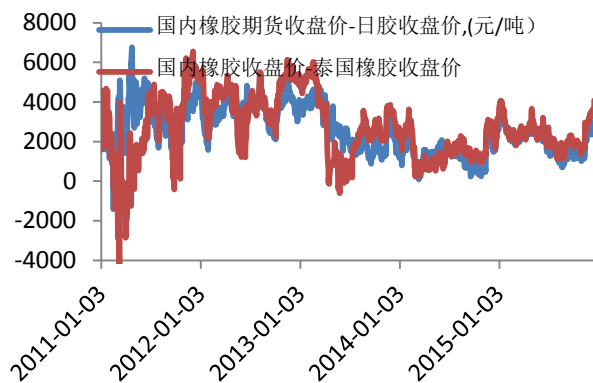


图 3：国内橡胶和国外橡胶价格比较



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

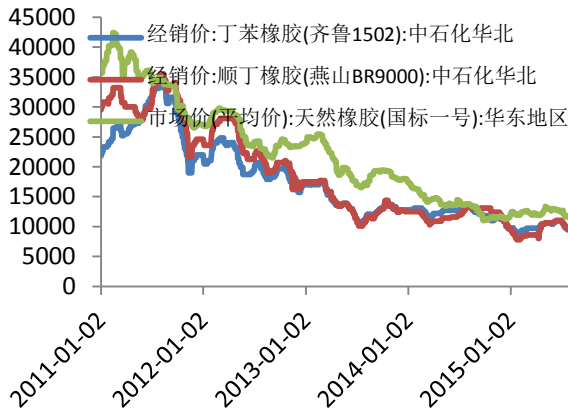
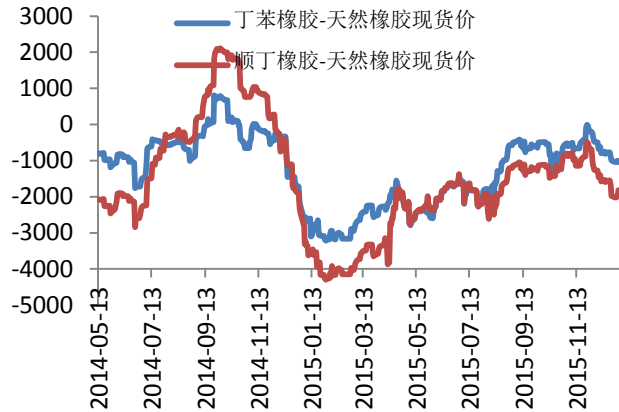


图 5: 合成橡胶和天然橡胶价格差



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

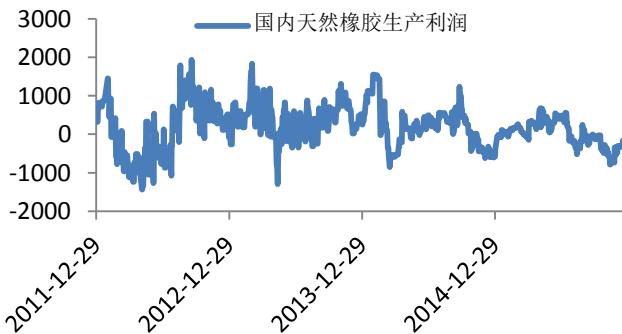
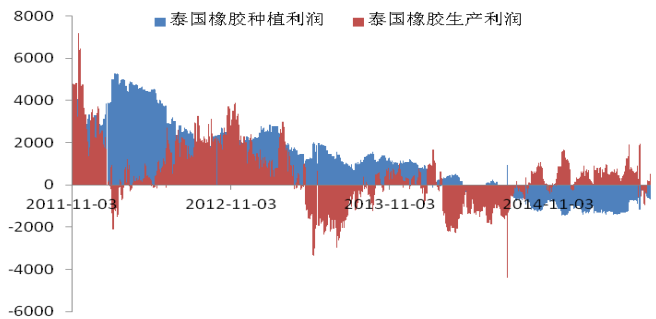


图 7: 泰国橡胶种植利润和生产利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 8 合成橡胶生产利润

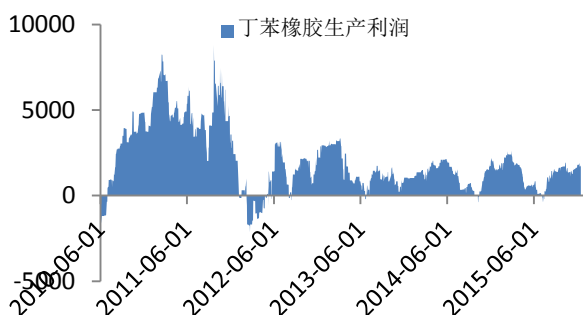
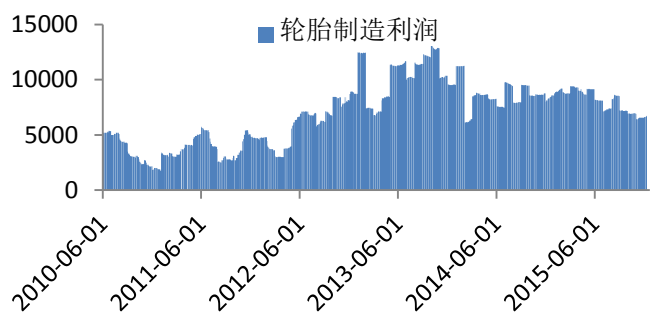
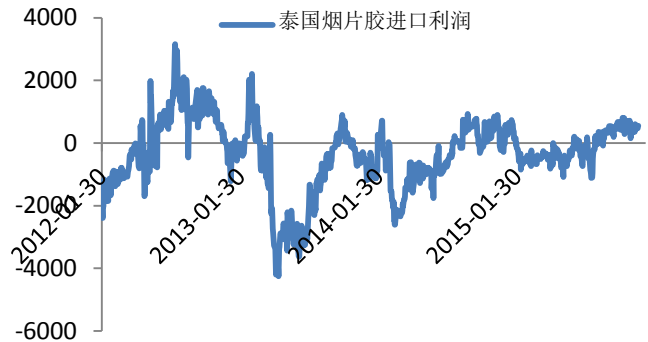
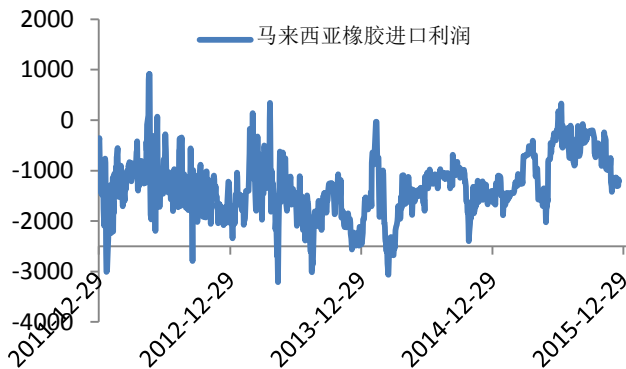


图 9: 轮胎制造利润



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

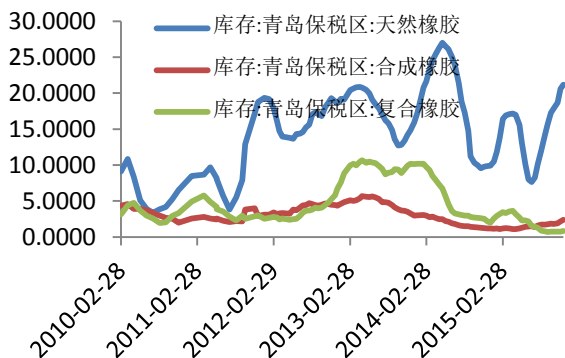
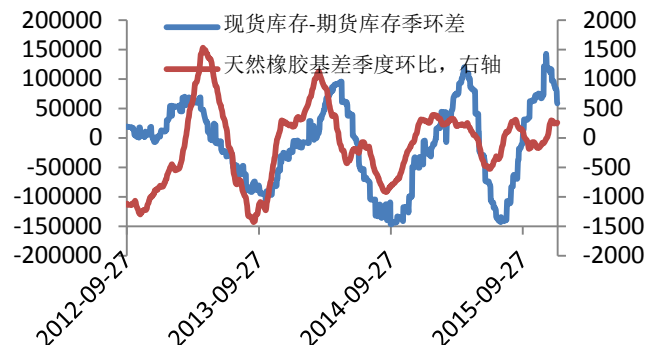


图 12：橡胶库存与基差关系

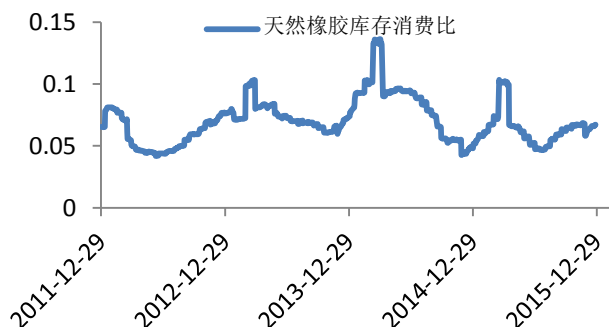


数据来源：Wind，永安期货研究院

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](mailto: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。