

橡胶期货日评

2016年1月13日星期三

一、今日市场重要信息

1, QinRex 据北京1月13日消息, 中国海关总署最新公布的初步数据显示, 2015年12月, 中国进口天然及合成橡胶(含胶乳) 59万吨, 同比增长43.9%, 环比增长18%。2015年共进口天然及合成橡胶(含胶乳) 472万吨, 同比增长15.4%。(橡胶贸易信息网)

2, 据缅甸《耶得纳榜》12日报道, 从缅甸橡胶业协会获悉, 受国际橡胶价格下跌和人民币贬值的双重影响, 缅甸橡胶贸易商已停止橡胶出口, 转而囤积等待价格回升。报道说, 上财年(2014年4月1日至2015年3月31日)缅甸共出口了价值1.12亿美元的橡胶7.25万吨, 而本财年(2015年4月1日至2016年3月31日)至今橡胶出口量仅为6.2万吨, 价值7600万美元。(橡胶贸易信息网)

3, 中国中化集团正就收购新加坡上市的橡胶生产企业 Halcyon Agri 并向该公司注入资产进行深入谈判。其中两位知情人士称, 中化拟将 Halcyon Agri、中化在中国的橡胶业务及所持新加坡上市公司 GMG Global 的51%的股权合并。其中一位知情人士称, 中化拟发出全面收购要约, 以获得对 Halcyon Agri 的完全控制。Halcyon Agri 驻新加坡代表称公司不就传言置评。中化集团代表没有回复寻求置评的电话及传真。EdGE Markets 周二稍早援引未具名人士的话报道称, 中化集团势将收购 Halcyon Agri 并向其注入多笔资产。(盖世汽车)

二、今日投资观点和逻辑

主力橡胶期货合约价格深跌后回调, 实际上基本面高库存使得橡胶价格上涨存在反复, 现在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近期胶价下跌, 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

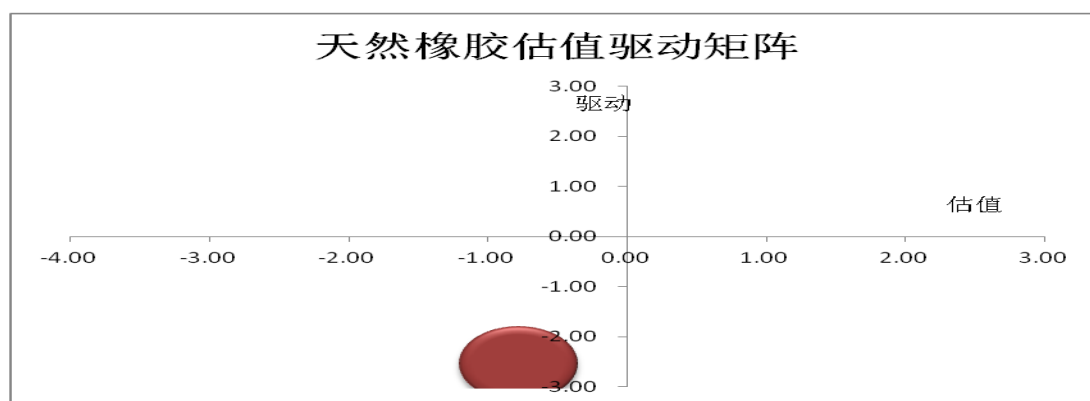
橡胶高库存对多头的风险。

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 -2.83%
	估值驱动	-2.15
橡胶期货估值	当前值	天然橡胶基差收益率 -3.35%
	估值驱动	0.59
综合估值		-0.78
橡胶库存消费比驱动	当前值	库存消费比 93.54%
	估值驱动	-2.54

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

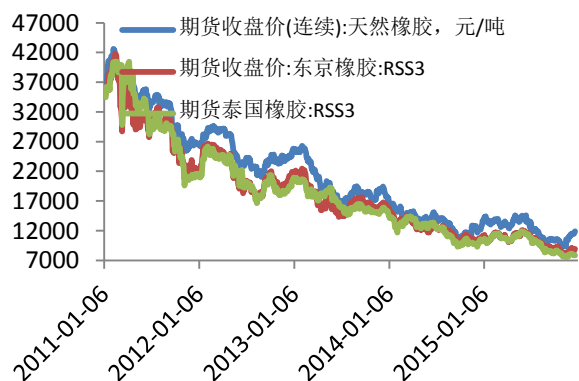
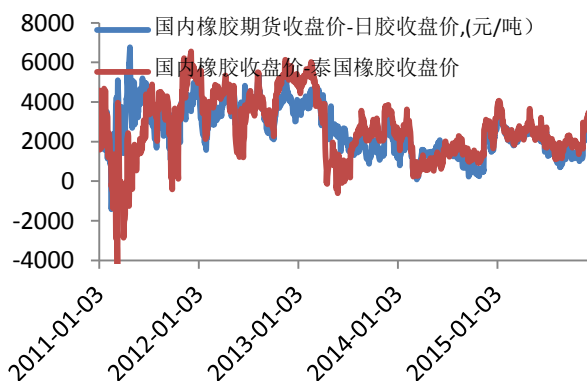


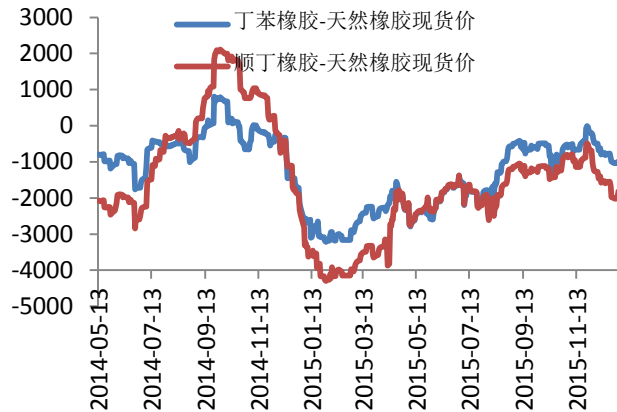
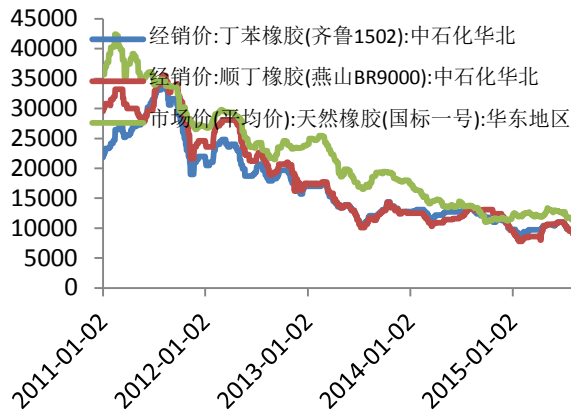
图 3：国内橡胶和国外橡胶价格比较



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

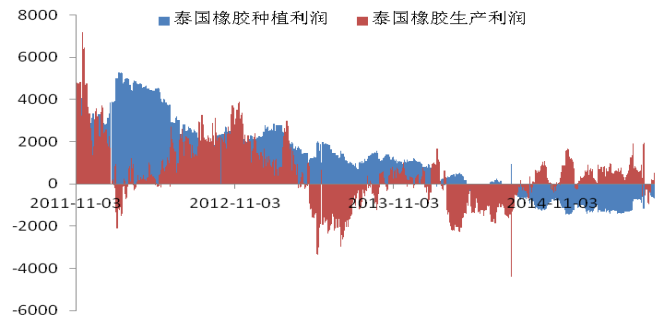
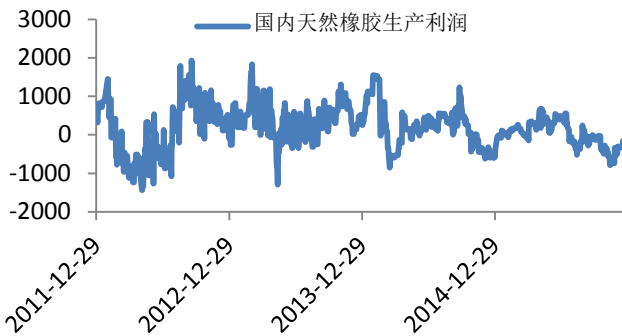


数据来源：Wind，永安期货研究院

六、橡胶产业链利润跟踪

图 6 国内天然橡胶生产利润

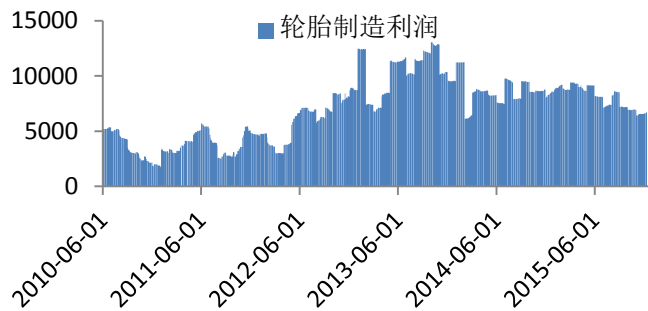
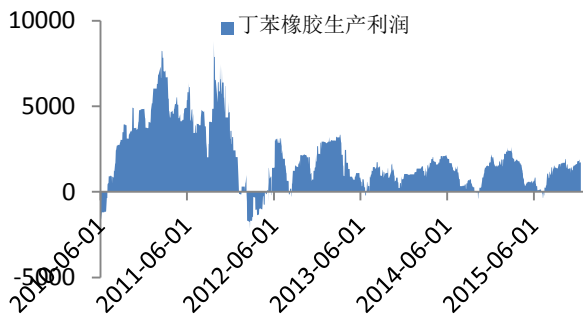
图 7：泰国橡胶种植利润和生产利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

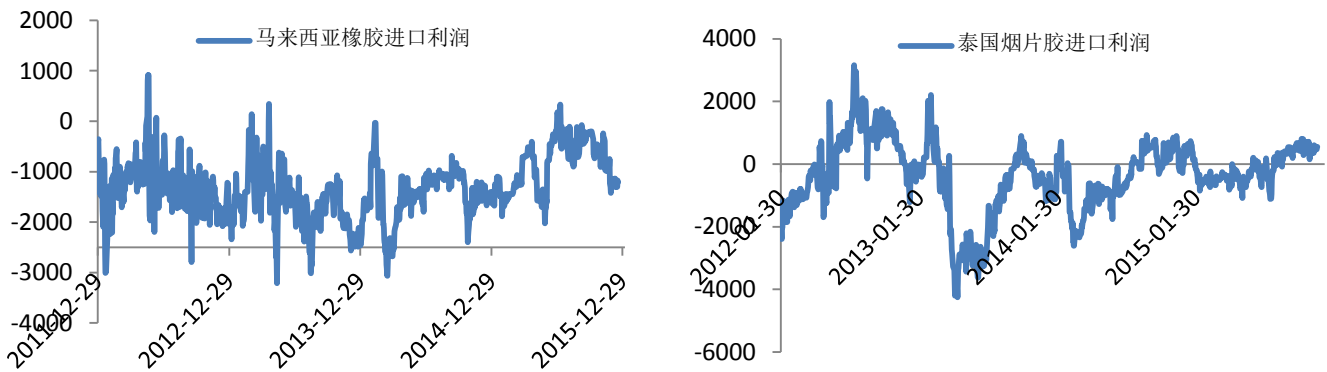
图 8 合成橡胶生产利润

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

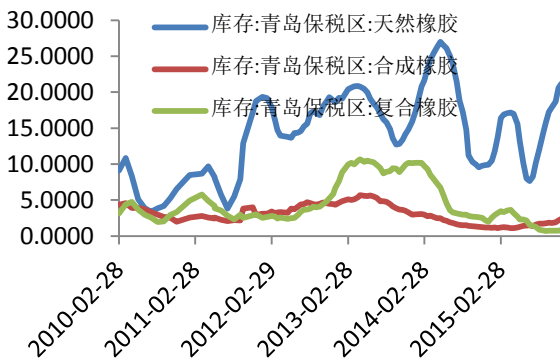
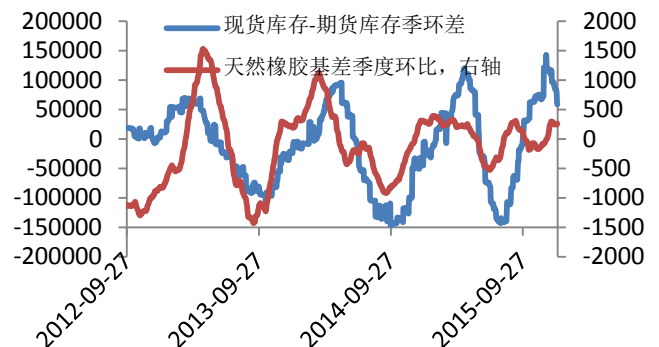


图 12: 橡胶库存与基差关系

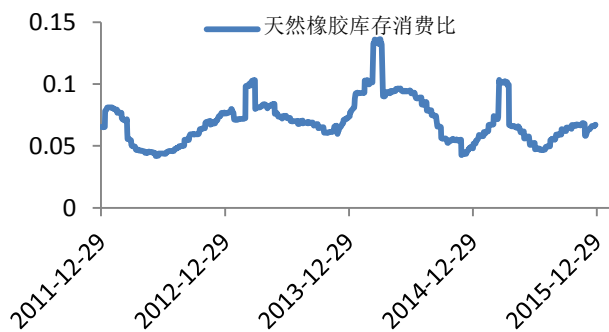


数据来源：Wind，永安期货研究院

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。