

橡胶期货日评

2016年1月19日星期二

一、今日市场重要信息

1, 综合外电报道, 韩泰轮胎美国公司 (Hankook Tire America Corp.) 拟在美召回近 5 万条万途仕 (Ventus) S1 noble2 (H452) 轮胎, 因该轮胎存在胎壁爆裂的潜在风险。此次召回万途仕轮胎数量为 46,988 条, 型号为 2013 年 5 月 20 日至 2015 年 2 月 14 日生产的 245/45R18 96W, 2013 年 5 月 22 日至 2015 年 2 月 14 日生产的 245/40R19 94W 和 275/35R19 96W。召回轮胎包括现代 Genesis 的原厂配套轮胎以及后市场替换轮胎。韩泰公司已于 2015 年 12 月 22 日通知经销商们发起召回, 本月起将向消费者发送召回通知。现代汽车美国公司预计于 2016 年 2 月 19 日起在美针对 11,142 辆 2015 Genesis 发起召回。这些汽车生产于 2014 年 3 月 3 日至 2015 年 2 月 9 日, 均配备了韩泰万途仕 S1 noble2 轮胎。韩泰万途仕 S1 noble2 轮胎胎壁在汽车行驶过程中容易发生爆裂, 致使轮胎空气泄漏、车身失去控制, 增加了车祸发生的风险。目前尚未有相关伤亡事故报道。现代汽车公司表示, 经销商们将免费为车主们更换另一品牌的轮胎。(橡胶贸易信息网)

2, 美国国际贸易委员会 (ITC) 发布通知, 将于 2016 年 1 月 29 日召开会议, 讨论对中国、印度和斯里兰卡非公路用轮胎启动“双反”调查一事。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。(橡胶贸易信息网)

3, QinRex 据泰国 1 月 19 日消息, 泰国三座中心市场 USS3 橡胶现货价格周二报每公斤 38.55-38.62 泰铢, 周一报每公斤 38.39-38.47 泰铢。三座中心市场成交量总计为 75.8 吨, 上一交易日为 24.45 吨。(盖世汽车)

二、今日投资观点和逻辑

主力橡胶期货合约价格持续回升, 基本面高库存还会使橡胶价格上涨存在反复, 前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

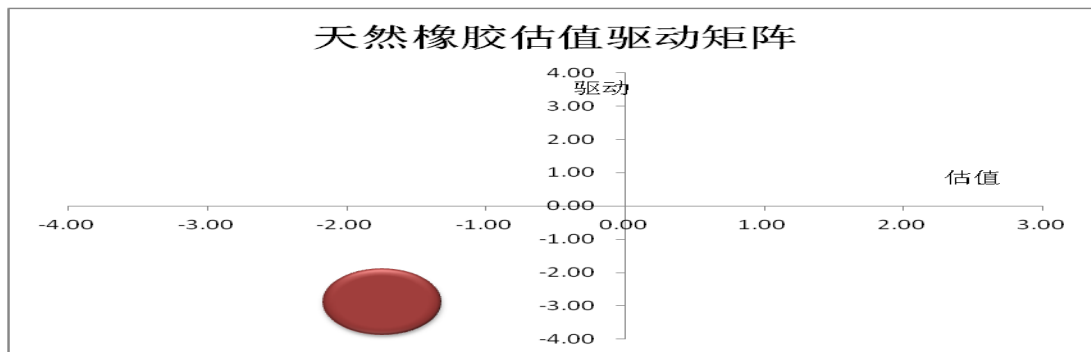
橡胶高库存对多头的风险。

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 -0.85%
	估值驱动	-1.50
橡胶期货估值	当前值	天然橡胶基差收益率 -9.52%
	估值驱动	-1.99
综合估值		-1.74
橡胶库存消费比驱动	当前值	库存消费比 104.24%
	估值驱动	-2.87

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

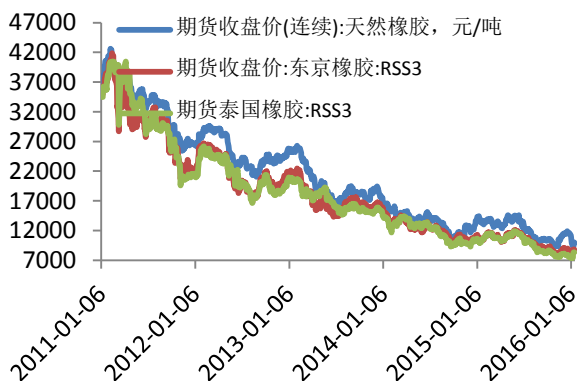
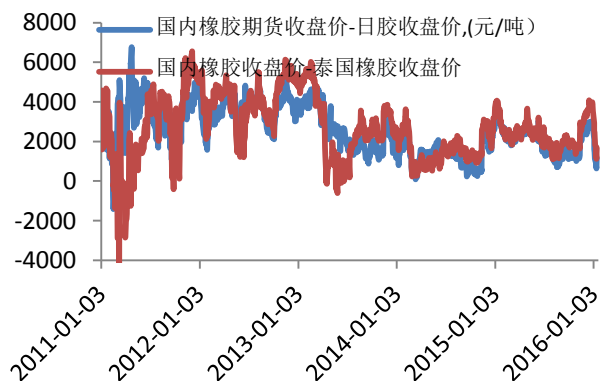


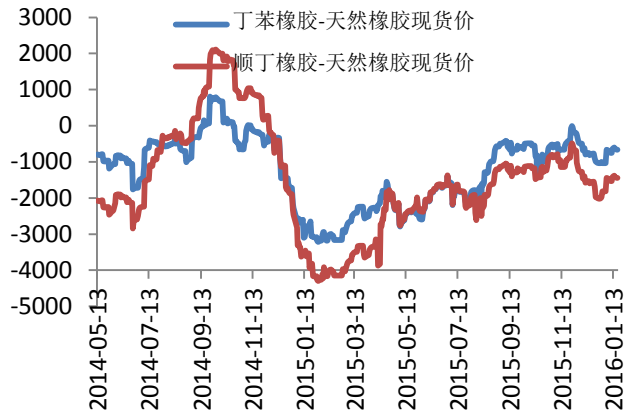
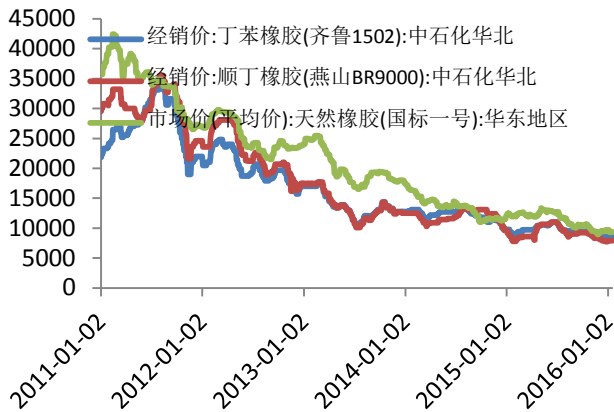
图 3：国内橡胶和国外橡胶价格比较



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

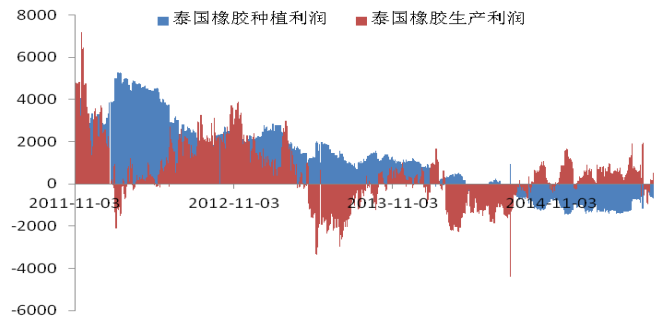
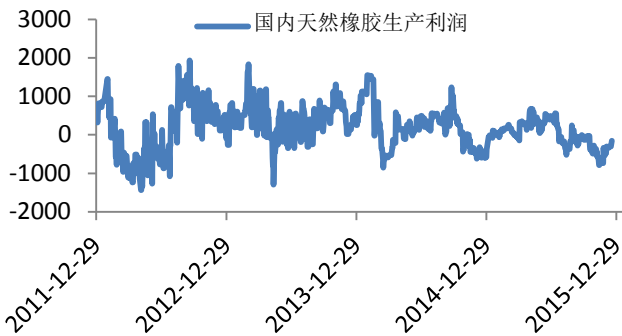


数据来源：Wind，永安期货研究院

六、橡胶产业链利润跟踪

图 6 国内天然橡胶生产利润

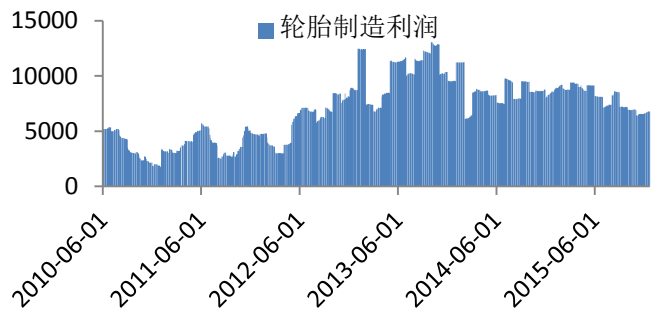
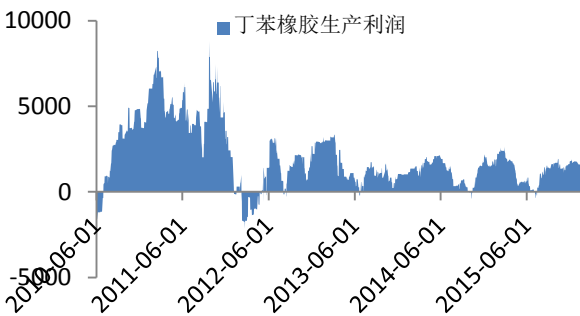
图 7：泰国橡胶种植利润和生产利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

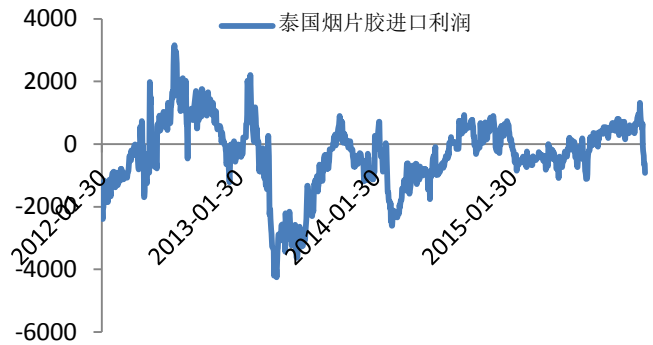
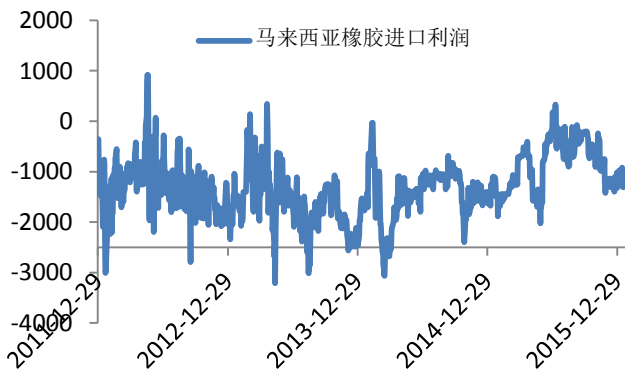
图 8 合成橡胶生产利润

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

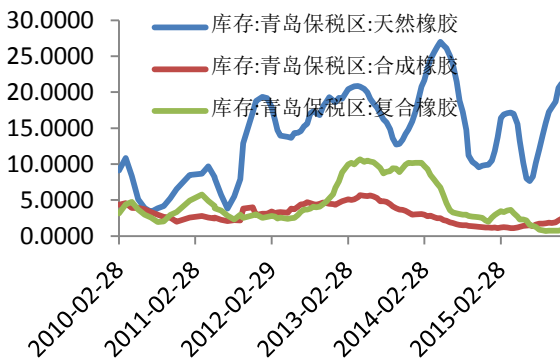
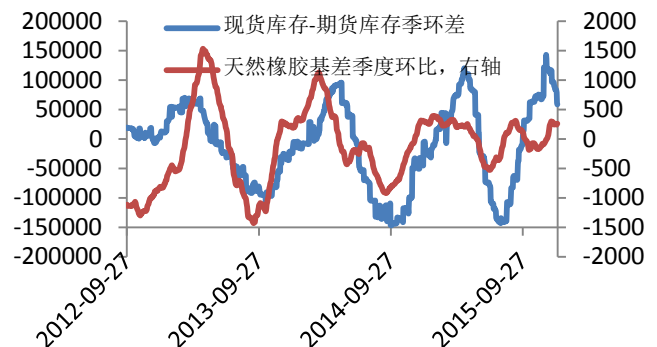


图 12：橡胶库存与基差关系

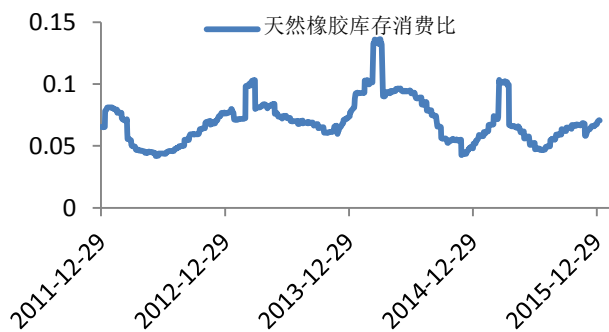


数据来源：Wind，永安期货研究院

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。