

橡胶期货日评

2016年1月21日星期四

一、今日市场重要信息

1, 据悉, 日产汽车公司全球销量屈居丰田汽车之后, 在日本车企中位列第二, 但其美国与日本汽车销量落后于本田公司多年。日产汽车北美公司董事长 Jose Munoz 在底特律车展上表示, 超越本田汽车美国销量并非日产公司当前的首要目标, 然而对于日产经销商来说意义重大, “经销商们需要看到日产真正的潜力”, 日产超越本田可以助长经销商们的热情, 帮助他们做出更为准确的投资决策, 日产与英菲尼迪两大汽车品牌正不断缩小与本田和讴歌在美销量差距。去年, 日产北美公司美国销量同比上涨 7.1% 至 1,484,918 辆, 本田公司美国销量则同比增长 3% 至 1,586,551 辆。日产与本田 2015 年在美销量差距由前年的 153,977 辆缩减至 101,633 辆。日产公司寄希望于 2016 年 Titan 皮卡和 Rogue 助日产在美销量大涨。Jose Munoz 表示, 日产汽车公司在美大宗交易高于本田, 不过整体销量水平提高以后, 其零售量也将最终超过本田。(橡胶贸易信息网)

2, QinRex 据泰国 1 月 20 日消息, 泰农合部长察猜上将强调绝对不容许引进邻国的橡胶混在胶农的橡胶售给官方, 并强调收购橡胶项目不像典押米项目, 收购橡胶是为稳定胶价, 不像典押米项目每一粒都收购。有关各单位、各部对收购胶的数量尚未出炉。此次购胶计划初步预算 54.79 亿铢, 分为收购金 45 亿铢, 加工费及运输费 7.39 亿铢, 储存费 1.50 亿铢, 单位专项预算 9000 万铢, 包括农合部、仓库机构、维和委、预算处。(橡胶贸易信息网)

3, QinRex 据泰国 1 月 21 日消息, 泰国三座中心市场 USS3 橡胶现货价格周四报每公斤 38.61-38.66 泰铢, 周三报每公斤 38.39-38.59 泰铢。三座中心市场成交量总计为 86.85 吨, 上一交易日为 37.25 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冲高回落, 基本面高库存使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

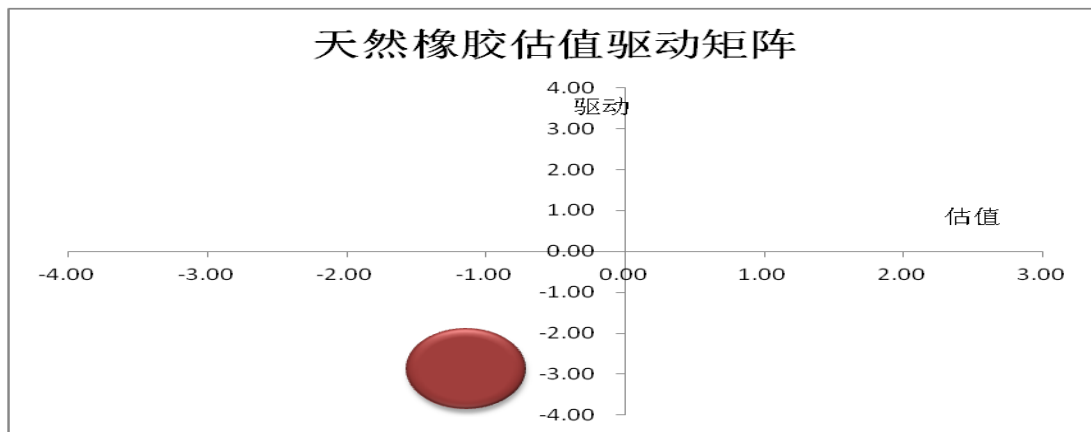
橡胶高库存对多头的风险。

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 -1.33%
	估值驱动	-1.71
橡胶期货估值	当前值	天然橡胶基差收益率 -6.05%
	估值驱动	-0.57
综合估值		-1.14
橡胶库存消费比驱动	当前值	库存消费比 106.52%
	估值驱动	-2.88

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

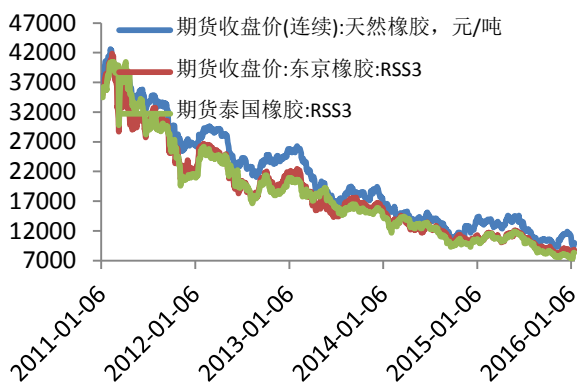
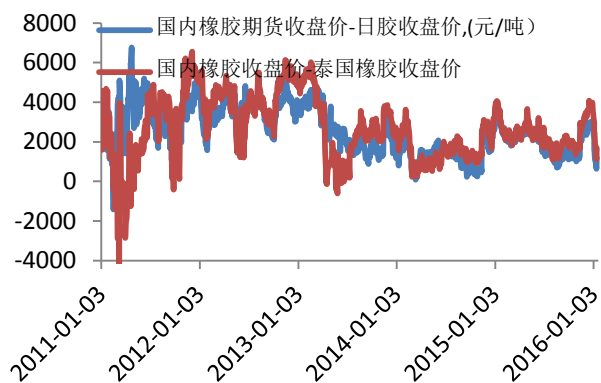


图 3：国内橡胶和国外橡胶价格比较



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

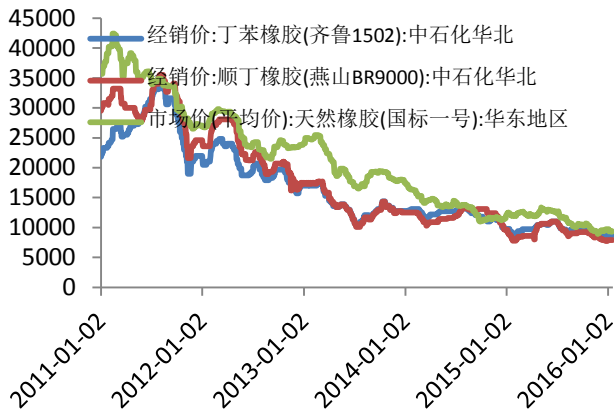
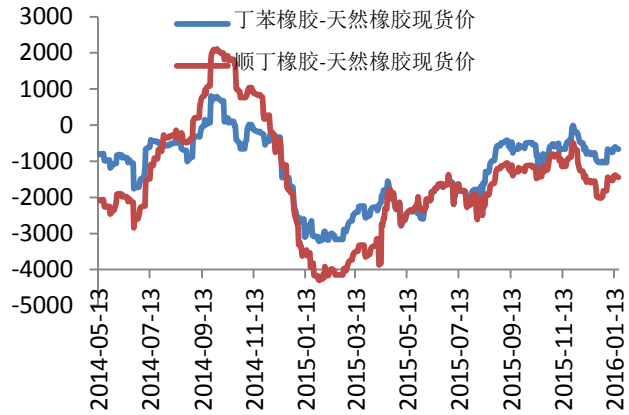


图 5: 合成橡胶和天然橡胶价格差



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

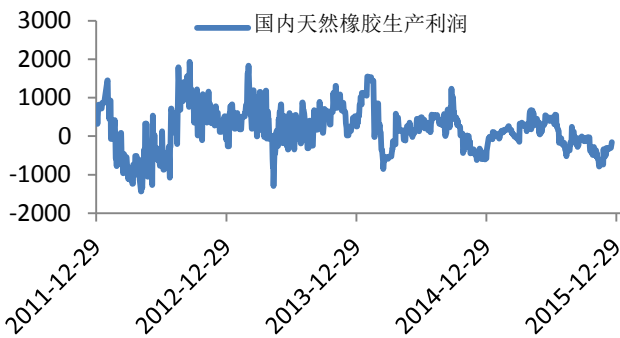
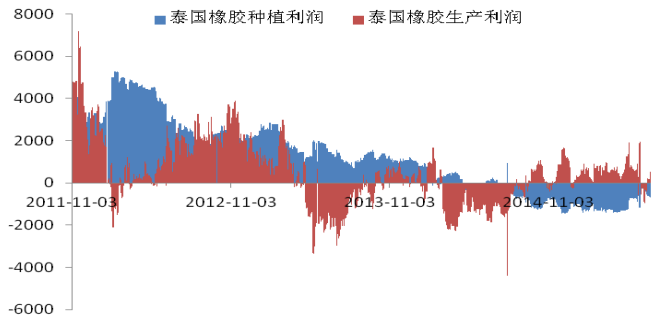


图 7: 泰国橡胶种植利润和生产利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 8 合成橡胶生产利润

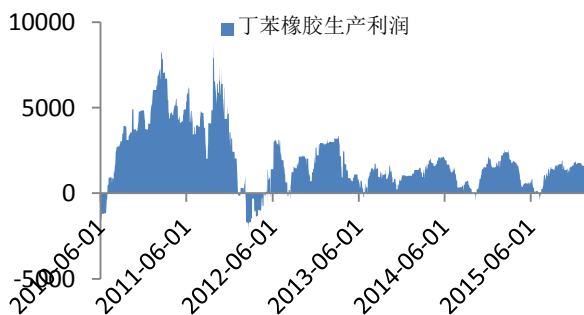
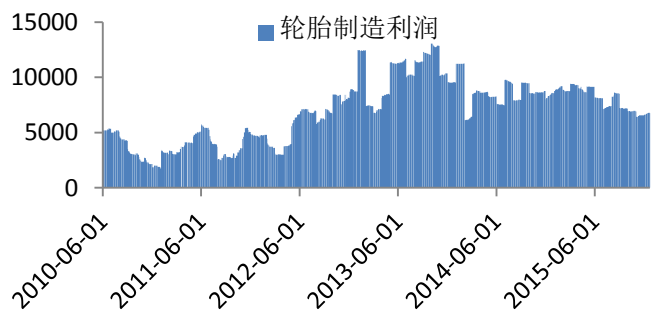
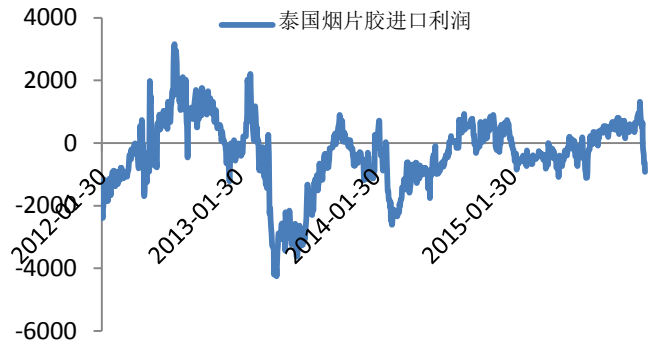
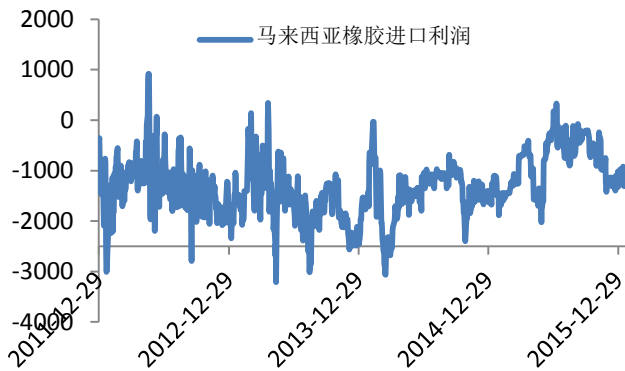


图 9: 轮胎制造利润



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

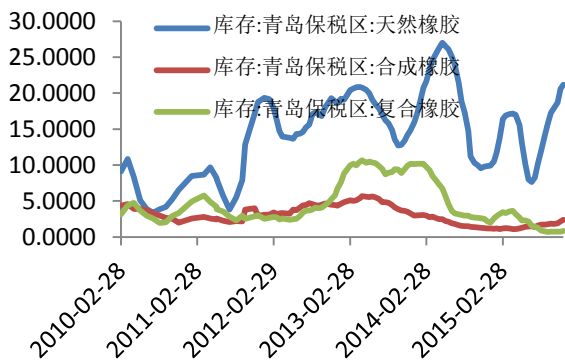
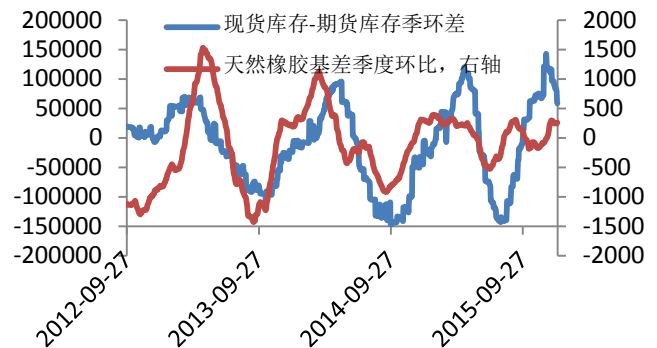


图 12：橡胶库存与基差关系



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 13 天然橡胶持仓量

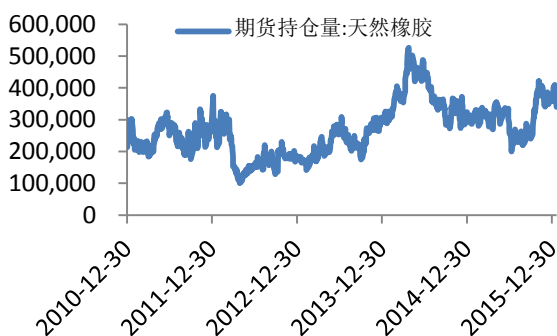


图 14：天然橡胶库存消费比



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。