

橡胶期货日评

2016年1月22日星期五

一、今日市场重要信息

1, QinRex 据泰国 1 月 22 日消息, 泰国三座中心市场 USS3 橡胶现货价格周五报每公斤 39.12-39.27 泰铢, 周四报每公斤 38.61-38.66 泰铢。三座中心市场成交量总计为 78.3 吨, 上一交易日为 86.85 吨。(橡胶贸易信息网)

2, 2015 年 12 月, 日本顺丁胶产量同、环比均有增长, 全年增幅达到 8.6%。此外, 12 月日本丁苯胶产量同比降 0.2%, 环比增 14.7%。全年产量同比降 0.24%, 达到 49.7 万吨。(橡胶贸易信息网)

3, 2016 年 1 月 20 日, 中国汽车流通协会对外发布 2015 年 12 月份“汽车经销商库存调查结果”。12 月份汽车经销商综合库存系数为 1.02, 环比下降 27%, 同比下降 33%, 经销商库存水平依然处于警戒线以下, 相比上月, 经销商库存压力明显减小。(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

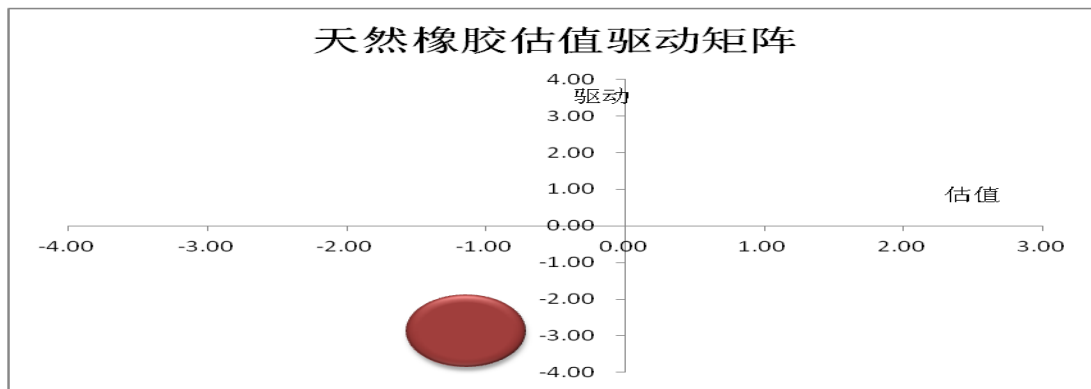
橡胶高库存对多头的风险。

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		天然橡胶现货利润率
	当前值	-1.33%
	估值驱动	-1.71
橡胶期货估值		天然橡胶基差收益率
	当前值	-7.56%
	估值驱动	-1.14
综合估值		-1.43
橡胶库存消费比驱动		库存消费比
	当前值	106.95%
	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

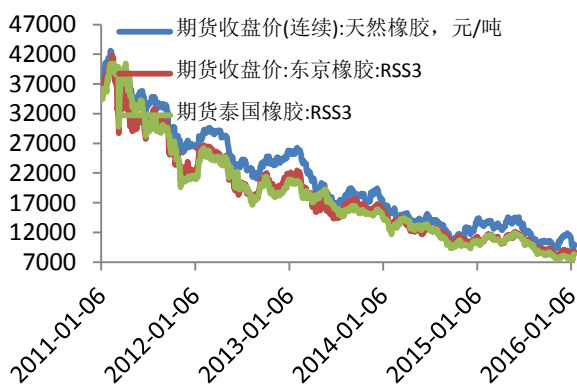
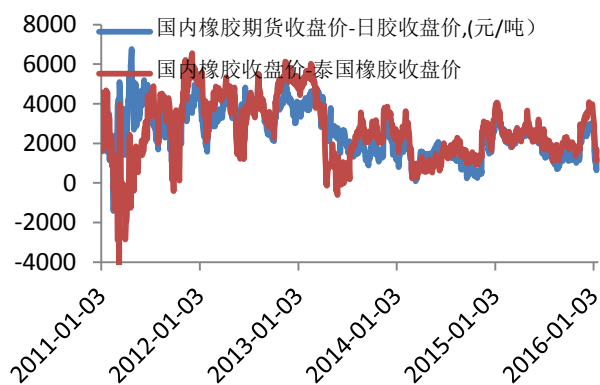


图 3：国内橡胶和国外橡胶价格比较



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

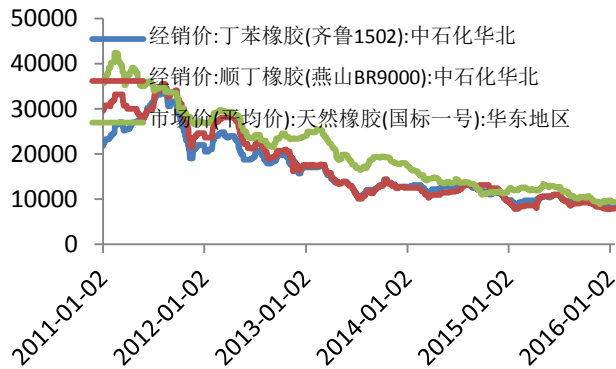
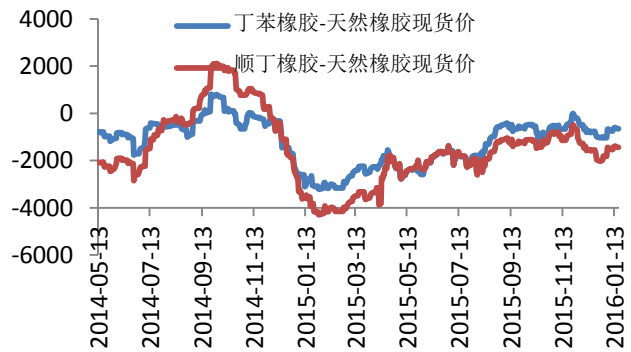


图 5: 合成橡胶和天然橡胶价格差



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

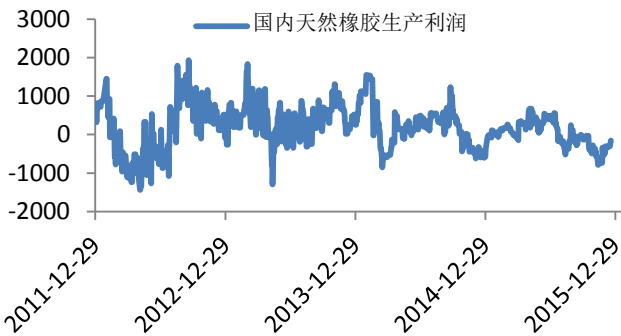
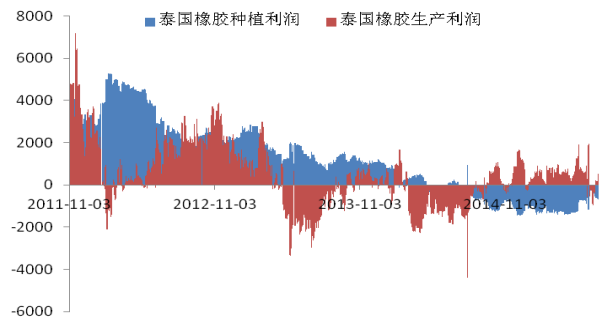


图 7: 泰国橡胶种植利润和生产利润



数据来源：Wind，永安期货研究院

图 8 合成橡胶生产利润

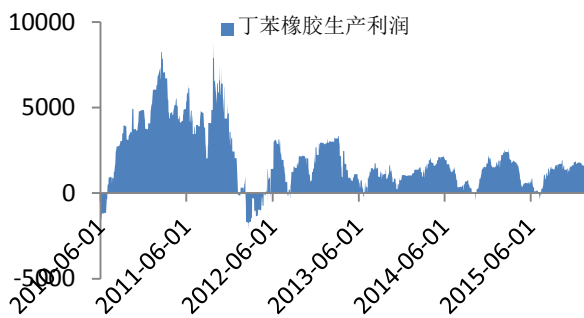
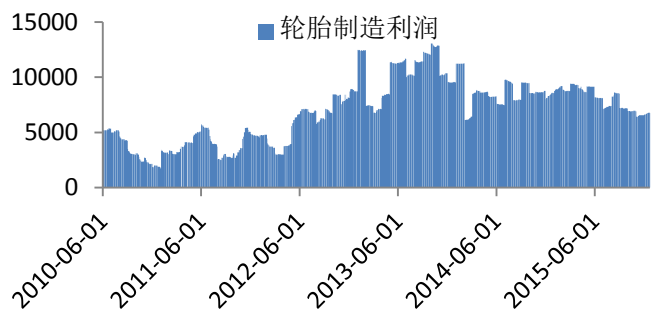
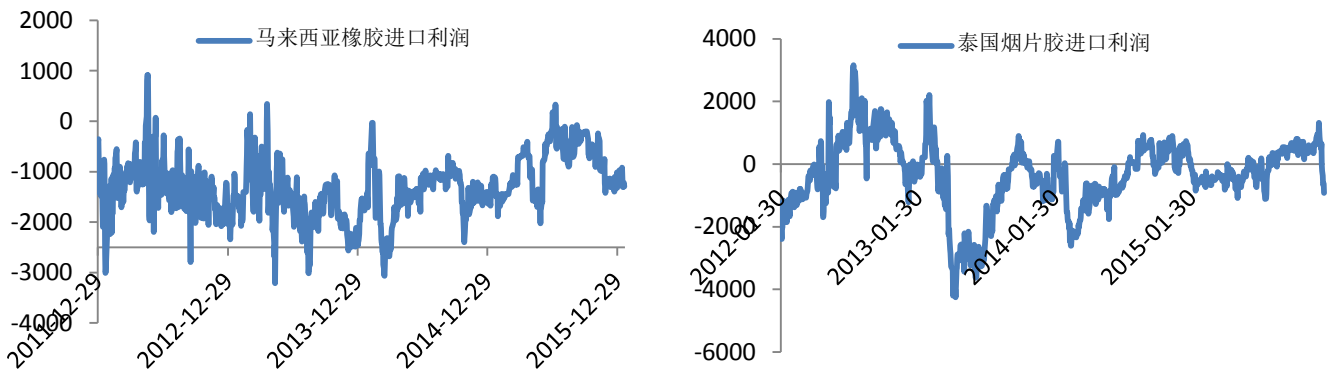


图 9: 轮胎制造利润



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

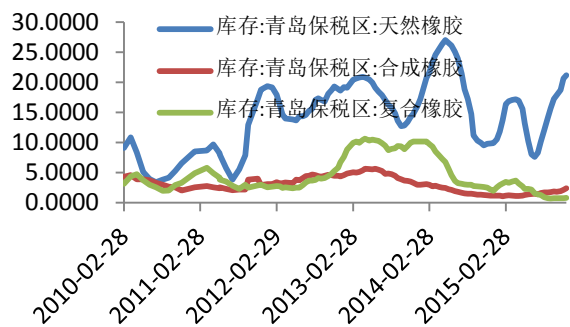
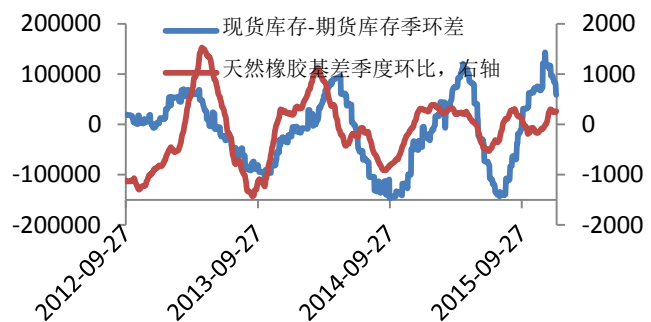


图 12: 橡胶库存与基差关系

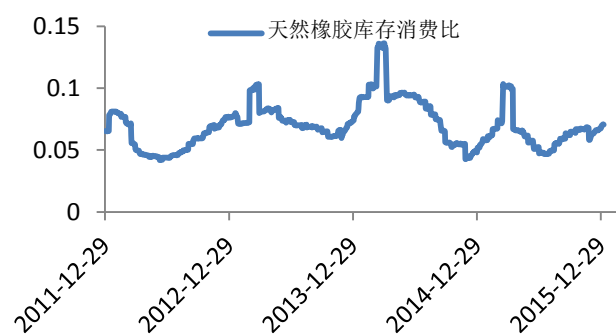


数据来源：Wind，永安期货研究院

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。