

## 天胶日报

继中国上调3月期央票利率后，主要国家收紧流动性的措施与步伐明显超出市场预期，近日印度加息或将加速商品下跌。主要资产价格方面，美债收益率回落，证券市场情绪低位徘徊与证券价格高位运行相背离，汇率之间出现制衡，商品高位运行或将持续，市场静待美英欧三国会议。

橡胶现货方面，由于现货库存数量与集中度偏高，现货商由于成本低资金充裕等原因释放库存压力偏小，而刚性需求仍在备货，一旦期货价格较现货价格便宜，生产性买盘介入支撑天胶期价。结构性失衡导致国内全乳胶维持在24500附近。

下游消费方面，由于橡胶价格上涨的成本传导效应导致国内轮胎厂纷纷提价。但是轮胎生产商转移成本的能力受到怀疑，汽车终端消费支愿意也将随着部分成本传导效应而萎缩，近期现货交投清淡或许是对产销压力的体现。

从比价来看，天胶期价与整个大宗商品价格的比值处于高位，天胶期价相对金属、农产品价格处于高估，难以吸引资金继续拉升。从橡胶供给端来看，天胶期价已经过度反应主产国对价格的影响。

操作上，由于天胶现货处于结构性失衡，沪胶期价下行过程错综复杂。建议1009合约价格在25000以上可逐步建立中线空单，止损25400，22000附近不要继续做空。

分析师:

赵忠: 0755-23818347

杨强: 0755-23818337

陈章柱: 0755-23818395

#### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

#### 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。