

全球增产的格局相对是比较清晰的，橡胶要想走出熊市的格局还需要时间。

现在的格局是国内压力，外盘相对压力小。

（1）国内库存还是比较高。截至 2 月 28 日，青岛保税区天胶 21.66 万吨，复合库存约 9.47 万吨，合成胶 2.98 万吨，共计 34.38 万吨。如果算上港上的货物和同时期货交割库里合计库存 20.3 万吨，仓单共计 16.2 万吨。而且下游的原料库存和产成品库存在节后都在攀升。国内的现在的问题在于库存如何消化。特别是交割库内的 16 万张仓单，20 万吨的库存。

（2）各个橡胶品种之间的价差的回归是近期市场关注的焦点。12 月出开始的大跌使得沪胶和烟片，沪胶和合成的价差已经大幅缩小。这些价格已经回到了相对合理的位置。但是现在的矛盾是交割库的货物如何消化，虽然收储可能会使得部分的货物流出交割库。但是预计流出的数量相对有限。根据过去的经验来看，这些仓单将压制 1405 和 1409 合约。特别是 1409 合约，交易所规定在 11 月之前必须得注销去年的仓单，那么意味着这些货物很有可能都要在 1409 合约上交割。这个数量很有可能会超过 10 万吨。1409 合约很有可能会比复合胶还要便宜，然后再流出市场。在这些仓单得到有效的消化之前，国内价格很难见底。

2014. 3. 6