

《期货日报》天胶稿件 20220322

天胶：

交易策略：橡胶基本面缺乏驱动，从而继续以减仓为主。基本上，05 合约从时间和产区开割逻辑上，较难产生炒作点，因此多头也不去炒作。短期受疫情及套利盘平仓影响，港口库存出现去化。同时需求面现在一定程度上受到疫情的影响，整体供需偏弱。当前橡胶基差及价差已经明显压缩，继续做空空间不大，继续关注筑底结构，等待驱动形成。

供应端：泰国产区处于低产期，相对原料价格有支撑，但是胶水价格上周已经从高位回落。国内产区方面：云南物候条件良好，3月20号开始逐步开割，比去年提前半个月，比2020年提前一个半月（2020年因病虫害和疫情延迟到5月初才开割），云南开割表明交割品产量不受影响，开割初期产量不会太大。海南产区因落叶不完全，所以开割可能得延迟到4月清明节后，海南主要生产乳胶，同步支撑国内乳胶交割。供应端表明，价格上方压力和下方支撑都存在。

需求端：据国家统计局最新公布的数据显示，中国1-2月外胎产量较上年同期下降5.2%至1.24181亿条。山东疫情本周得到了有效控制，8个地市实现动态清零。疫情短期影响终端需求，当前整体需求情况也一般，轮胎厂只低位采购，涨价不买原料。本周国内工厂开工将有所好转。市场方面，目前国内全钢轮胎市场交投一般，市场活跃度有限。因此需求端当前缺乏利多。

基差及期现结构上：橡胶依然在走期现回归，盘面没有驱动主动升水去拉开价差，现货更没有驱动去主动上涨缩小基差，所以基差回归仍以期货下跌来实现。沪胶和乳胶价差、合成橡胶基差收敛，因此下行空间有限。

资金面上，空头净持仓较高，多头暂时没有形成合力，市场存在人心思涨，但又没有较高价格的预期，因此橡胶可能并没有触底，还需等技术上至少二次探底确认。