



大越期货
DAYUE FUTURES

橡胶：保持空头思路

橡胶期货

研究结论

- 本周市场继续回落，受美国加征关税影响
- 市场有恐慌情绪出现
- 保持空头思路

策略周报（3.31—4.3）

分析师：	金泽彬
研究品种：	天然橡胶
从业资格证号：	F3048432

一、期货行情回顾

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
RU2505	16700	16790	16140	16155	-3.09%
NR2505	14445	14565	13915	13920	-3.27%
BR2505	13585	13835	13165	13170	-2.88%

本周市场周末大跌，美国政府贸易战引发市场担忧情绪，金融资产价格大幅跳水，市场极其疲软。

二、现货行情回顾

上海云南 23 年国营全乳胶含 9% 税报价 16050 元/吨，相比上周下跌 500 元/吨。

青岛保税区烟片胶报价 2350 美元/吨，相比上周下跌 20 美元/吨。

上海地区 BR9000 报价 13725 元/吨，相比上周下跌 50 元/吨。

三、库存情况回顾

本周上期所库存增减不一，小计库存增加 400 吨至 201171 吨，期货库存减少 250 吨至 200000 吨。

四、市场结构

本周基差和上周相比扩大，因期货价格下跌幅度更大。

五、预测及操作策略

本周市场大跌，市场极其疲软。

泰国原料价格本周涨跌不一，烟片和杯胶下跌，而胶乳持平。

轮胎企业方面，开工率继续回落，全钢胎回落幅度相对较大；轮胎企业库存方面，全钢胎和半钢胎库存都减少。

美国政府出台全面加征关税的政策，清明假期前最后一个交易日，国内大宗商品价格全面回落。清明假期，中国政府坚决反击，引发全球恐慌情绪，金融资产价格大幅下跌。

从天胶的进口和消费来看，贸易战会双重打击天胶价格。一方面，美国提高关税后，国内轮胎无论是直接出口还是转口出口，都面临关税压力，进而抑制出口，打压国内天胶消费；其次，贸易战毫无疑问会打击全球经济增长，拖累价格下行。而天胶非美国对中国出口商品，不会受到关税提高的提振，贸易战对国内天胶价格显然是利空。

预计周一开盘后价格大幅低开，中线也缺乏上涨的可能，建议保持空头思路。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所作出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与大越期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大越期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只反映大越期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大越期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“大越期货公司”，并保留我公司的一切权利。