

莫听穿林打叶声

核心观点:

橡胶全球供给仍处于整体过剩的格局，交割品决定金融属性更强的 RU 在上半年讲了两个故事，3 月底开始的干旱和 5 月初出现的收储，造成了开年下行后的横盘。国内外经济弱复苏的宏观大环境下，轮胎需求在 3 月开始下滑，轮胎厂开工率依靠外贸订单支撑，这只是海外间接需求在转移，蛋糕的重新分配而已。随着橡胶套利盘体量的不断增大，国内外需求弱复苏的格局下，理论上应该在 3 月出现的季节性库存拐点一直推迟至 5 月，国内高库存的问题在主产区进入高产期后也很难得到解决。橡胶现阶段处于一个平衡点，上方有供需双弱的基本面压着，下方有收储的不确定性和宏观好转的预期支撑，若这个平衡点不能打破，橡胶将在较长一段时间内处于震荡行情。

我们对橡胶三季度策略如下:

在盘面突破合理估值区间的上方和下方时进行不同方向操作，或者在主力合约换月前进行 9-1 正套，以及三季度的 RU-NR 反套。

南华研究院 大宗商品研究中心
戴一帆 Z0015428
daiyifan@nawaa.com

电话:
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分



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，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做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、工具及材料均不能作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，如与南华期货股份有限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南华期货股份有限公司的立场，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、意见及推测只是反映南华期货股份有限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。未经南华期货股份有限公司允许批准，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“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点

