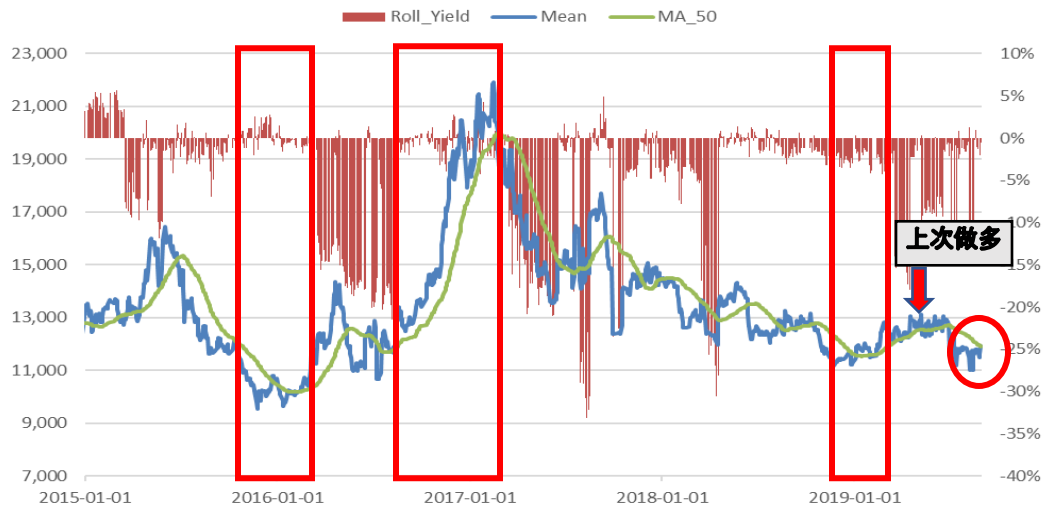


橡胶再度进入多头

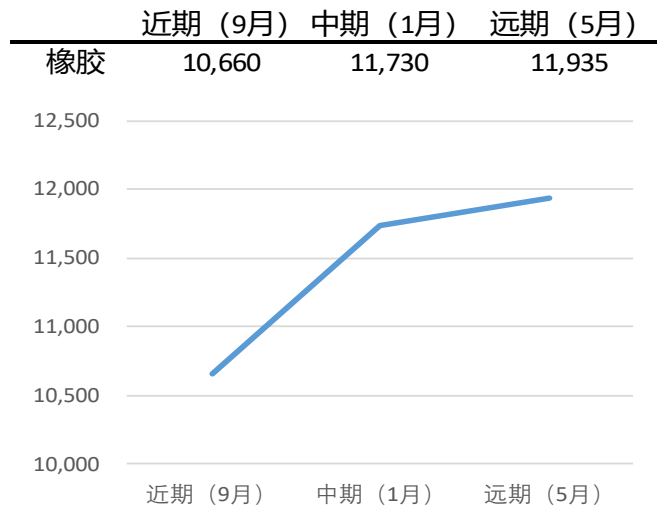
Alan, Shaolun.du@gmail.com, 2019-09-02

最近，橡胶再度开始走强，我们之前在五月左右橡胶的走强时候做多过一次。当时的判断基于橡胶对应股票开始大幅走强，同时橡胶底部盘整时间足够长，盘面上明显在近期的走势中强于其他化工品种。但是最后受到化工品集体崩盘的影响，橡胶破位下行，我们及时止损出场。现在我们仍然从走势和展期，股票对应，库存和利率外汇大环境来重新审视橡胶的多头行情。

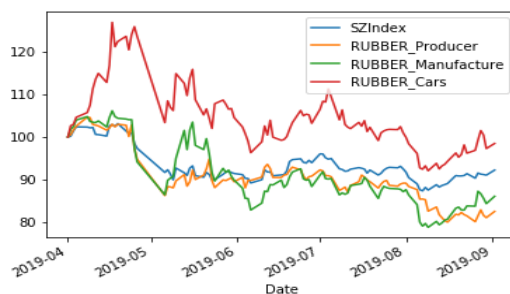
➤ 历史走势和展期



从历史表现可以看到，往往 roll_yield 负值（近期弱于远期）程度很深的时候盘面弱势明显，而当他开始收敛甚至开始转变为正值（近期强于远期）时候盘面开始变强。目前的近期还是强于远期的，同时 1 月和 5 月的 roll_yield ($(11730/11935-1)/5*12 = 4\%$) 明显小于 9 月和 1 月 ($(10660/11730-1)/5*12 = 22\%$) 的。展期已经开始修正。



➤ 股票对应



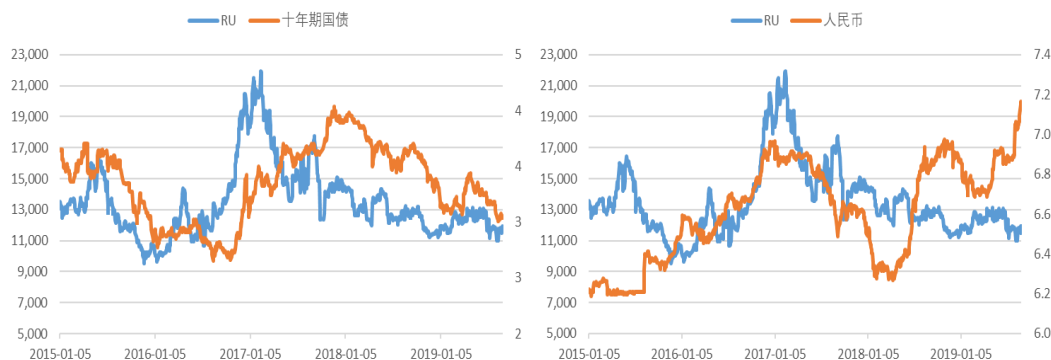
目前股票对应方面没有完全走好，橡胶生产商股票明显弱于大盘，但是消费端以汽车轮胎为代表的指数追踪却开始明显强于大盘，同时近期橡胶的加工商开始跟随消费端拉升，所以很有可能的行情是从消费端拉动需求，导致材料端开始涨价从而引起橡胶行情。

➤ 库存情况（交易所）



库存周期同比于去年大幅减少，目前在积累库存上升期，速度慢于去年。库存状态整体呈中性。

➤ 利率、外汇大环境与橡胶相关性



总体来看，从2015年以来橡胶走势与大环境十分敏感，就是说明橡胶是个金融属性很敏感的商品。基本表现为利率下行影响橡胶价格下行，利率上行给与价格支撑。同时本币贬值给与价格支撑，本币升值给与价格压力。目前的大环境处在本币贬值确定，同时利率走势下行的过程中，考虑到双边的力度，本币贬值压力更大。债券走势有望开始回调（对应利率稳定）。大环境仍然利多橡胶价格。