

合成胶上涨 促沪胶反弹

在油价频创新高的刺激下，合成胶价格的上涨必将继续倒逼天胶价格走高。目前天胶总库存已经开始下滑，消费有所回暖，这也将推动沪胶继续反弹。

2月中旬以来主要大宗商品价格振荡走高，原油站稳100美元/桶。受此影响，本月胶价也出现了一波快速上涨行情，并一度接近3万/吨的整数关口。不过，由于国内1月车市产销数据利空，沪胶自高位回撤近2000元/吨。目前，青岛港庞大的库存已经开始消化，市场上的供应压力正逐步减轻。此外，在短期原油价格继续走高的刺激下，合成胶价格上涨将直接倒逼天胶价格反弹。笔者认为，沪胶调整即将结束，并有望再创年内新高。

原油上涨刺激合成胶价走高

近期国际油价持续走高，伊朗与欧美国家的紧张关系导致油价站稳100美元/桶。而随着伊朗率先中断对英法的石油供应，原油成功突破了长期的振荡区间，创出阶段性新高。本轮油价自区间底部反弹以来涨幅已经超过10%，领先于其他主要大宗商品，而油价的上涨则直接导致了下游产业链价格飙升，以合成橡胶中的顺丁橡胶为例，春节后便出现较大幅度的上涨。

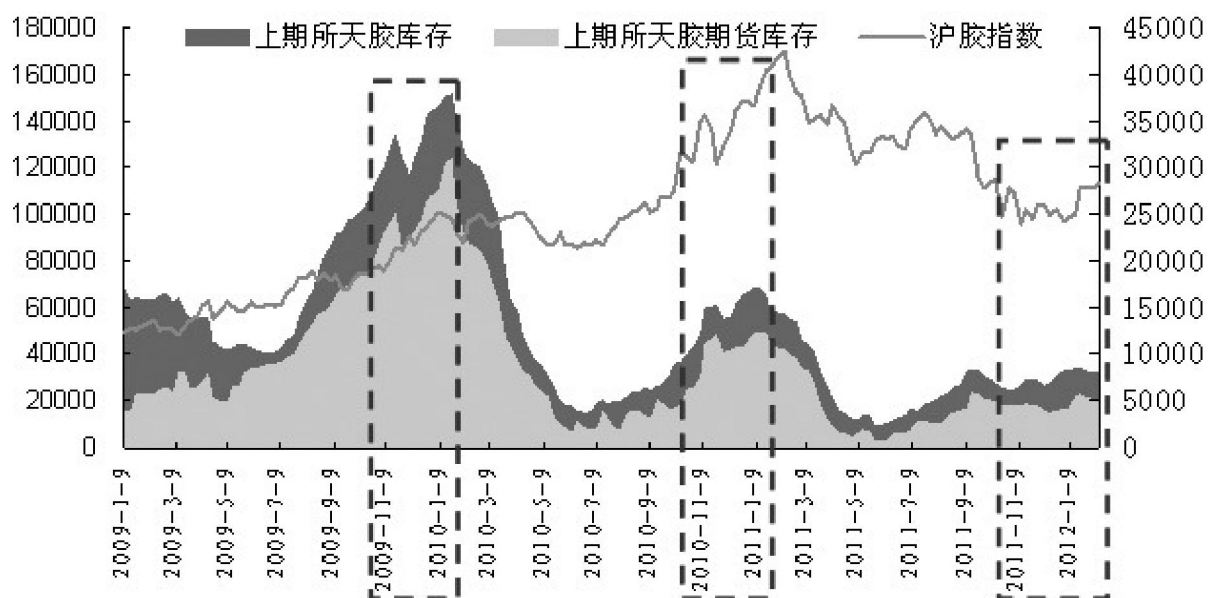
春节后顺丁橡胶出厂价飙升至27800元/吨，较节前出厂价23600元/吨大涨了17.8%。这主要源于上游原油价格的上涨。油价上涨导致丁二烯价格高企，也刺激了顺丁橡胶价格反弹。此外，下游贸易商心态较好，看好节后市场，加之下游厂家陆续开工，交投双方相对节前活跃。而替代品顺丁橡胶价格的暴涨，直接倒逼了天然橡胶价格走高，近期国产1号标胶价格基本稳定在29500元/吨一线，为沪胶市场的反弹提供了强力支撑。

对于投资者而言，关注国内顺丁橡胶价格的走势通常要注意以下几个因素：一是原油价格的涨跌对上游原料丁二烯价格的影响，这直接影响顺丁橡胶成本。二是中石化、中石油各大销售公司对顺丁橡胶的销售政策。三是相关产品天然橡胶期货、现货走势对顺丁橡胶价格的影响。四是下游轮胎、橡胶制品企业对顺丁橡胶的需求大幅减弱，致使市场频繁出现无价无市状态。

库存逐步见顶

春节前，青岛港橡胶库存一直缓慢上升，在节后的几个交易日里库存一度逼近25万吨的历史高位，致使新货源无法入库。而随着春节后下游工厂的逐步开工，目前库存已经得以持续消化，库存的阶段性顶部基本探明。这将减轻天胶市场庞大的库存压力。

由于沪胶价格相对现货贴水，现阶段天胶库存大多没有进入到期货市场。从最新公布的上期所天胶库存及仓单来看，目前库存有3万多吨，较前期高点出现了一定下滑，仓单为2万多吨，亦出现小幅下滑。



从历史规律来看，自前一年的四季度开始，天胶库存和仓单都会稳步增加，而次年的2月末到3月初通常都是库存和仓单的年内高点，随后进入缓慢的下滑周期，与此同时天胶价格通常会有所反弹。今年尽管仍有大量的天胶库存集中在青岛港，但上期所和青岛港的库存出现回落，显示出下游消费有所回暖，短期利多天胶。