
沪胶进入调整期，4月分水岭在即

沪胶经过前期2个多月的上涨后，由于市场多空因素影响，期价自3月中上旬开始逐步进入调整行情。当前市场缺乏趋势性消息指引，RU1609在11200-12400内呈区间震荡格局。后市风险事件多在4月，沪胶期价或将出现分水岭。

原油企稳回升，限制市场深跌

春节归后国际油价企稳走高，走出一波小W底并从前期低点反弹超30%。这轮上涨行情主要推动因素在于各大产油国同意参加“冻产”会议以及美国原油产量一个月以来呈持续下滑态势。此外，3月份以来美元的疲弱下行也间接推高油价。当前原油市场在近3个多月以来的高位运行，有力支撑国内包括沪胶在内的化工板块。后市在4月17日确认参加原油冻产会议的国家已达12个，约占全球原油产量的50%左右，冻产会议结果为后市沪胶期价出现分水岭的因素之一。

产区季节低产，市场青黄不接

天胶供给端国内云南海南产区自去年12月已基本停割，国外泰国印尼越南等主产区当前也处于停割期，预计天胶恢复在4月中旬左右，因而当前青黄不接的市场将持续支撑沪胶期价。同时受厄尔尼诺影响，泰国正面临近20年来最严重的缺水状态，越南也正遭遇一个世纪以来较为严重的干旱及土地盐碱化现象。因而从供给端而言，市场支撑作用较为明显。

国内库存高企，后市涨幅有限

自春节以来，由于受到港口强制对货柜进行熏蒸的影响，橡胶进港速度放缓，青岛保护区橡胶库存整体出库多于入库。截止3月15日，总库存小幅回落至26.58万吨，虽库存压力稍有缓解，但仍处于近两年高位。上期所库存持续攀升至28万吨，位于近五年多以来高位。上期所库存的持续增加表明现货市场套保压力加大，且5月合约即将进入交割期，后市期货市场抛盘压力将限制沪胶期价涨幅。

轮胎出口受阻，行业过剩加剧

美国是中国轮胎出口的最大市场，其频繁“双反”调查严重影响我国轮胎行业出口，令我国轮胎产能过剩更为严重。自2015年8月美国对我国乘用车和轻型卡车轮胎实行双反政策，我国出口美国的轮胎数量呈逐步减少趋势。然而新年

伊始，2016年2月19日美国商务部发布公告称，正式对原产于我国的卡客车轮胎开展“双反”调查，并预计于2016年4月25日作出反补贴初裁，若裁定成立，将利空沪胶价格，此为4月份沪胶期价将出现分水岭的因素之二。

整体而言，沪胶市场基本面多空因素交织，难以对期价提供指导性方向。从技术角度来看，沪胶指数日线级别MA120逐步走平，MA60上行且有穿过MA120之势，同时周线级别MACD出现底背离，就技术面而言，短期内沪胶市场仍有机会走高，但当前市场处于调整期，单边操作风险较大，建议投资者谨慎入市。后市4月份原油冻产会议和美国双反初裁结果对市场将产生较大影响，沪胶市场分水岭将即时出现，届时可根据市场行情顺势而为。