

修复调整 期价回升

行情简述

周三,沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 35 元,至 11615 元,涨幅为 0.3%,远期合约 RU1909 收涨 45 元,至 11875 元,涨幅为 0.38%。

当日盘后, RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势维持至 3.5 万余手,仓单数量缩减 5990 吨,至 407540 吨,仓单压力减轻,对市场产生利多作用。

隔夜全球金融市场,美盘原油指数小幅回调 0.93%,美盘黄金指数小幅回调 0.16%,美股道琼斯指数小幅回升 0.7%,离岸人民币汇率小幅回升 0.32%,美元指数小幅回调 0.27%,日元汇率小幅回调 0.2%,对天胶构成多空交织的偏空压制作用。

分析判断

沪胶开盘后,稍作震荡整理,即探低遇撑,止跌企稳,并返身浅幅回升,随即冲高遇阻,并返身浅幅回调,短线走势逆转为强势,空方主力资金逢高拦截并打压有所减弱,多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强,双方力量对比逆转为多强空弱,短线呈强势整理态势。

RU1905 中幅减仓, RU1909 小幅增仓,资金流动呈中幅净流出状态,多空双方平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金,并投入增量资金进驻 RU1909,空方增量资金增仓拦截较重,多方增量资金扩仓吸纳较弱,期价弱势波动。

12 月中国进口橡胶共计 66.7 万吨,较 11 月缩减 1.04%,较去年 12 月大幅缩减 20.6%,全年累计进口橡胶为 700.8 万吨,累计同比缩减 2%,进口压力有所减轻。

目前国内全面停割,以消化库存为主,春节前后越南、泰国等主产国也将进入减产期,原料产出减少,供应压力减弱,原料价格保持相对偏强态势,对天胶价格形成支撑。

虽然国内 3 月下旬就能逐步开割,但供应真正恢复要等到 4 月后,虽然目前轮胎企业开工因提前放假停产而下滑,但需求有望在节后 1 个月内(3 月上中旬)就恢复,届时开工率将显著回升,因此需求恢复早于供应恢复。

现货价格全线下跌,全乳上海价格下跌 50 元,至 11000 元,全乳山东价格下跌 50 元,至 11000 元,泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元,至 12500 元,泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元,至 12400 元,越南 3L 上海价格持平,至 10800 元,越南 3L 山东价格持平,至 10800 元。

操作策略

受国内显性库存量居高不下、轮胎开工率低位波动、汽车产销增长减缓等偏空因素压制作用,也受国内产区全面停割、东南亚局部地区遭遇台风等不利气候、产胶国扶持胶市利多政策提振作用,沪胶后市可能延续短线震荡整理走势。

操作上宜以暂且短线观望、把握节奏、等到期价上涨乏力之际逢高沽空为主,密切关注天胶现货和期货价格走势涨跌变化节奏,套利者可尝试买现货卖 5 月的期现套利策略,包括买现货卖期货的非标套利。

胶人, 1 月 24 日

个人观点,仅供参考,据此操作,风险自担