

轮胎出口遇阻 期价回调

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 45 元，至 11330 元，跌幅为 0.4%，远期合约 RU1909 收跌 35 元，至 11600 元，跌幅为 0.3%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.3 万余手，注册仓单缩减 100 吨，至 414030 吨，说明仓单压力减轻，对市场产生利多提振作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回调 0.33%，美盘黄金指数小幅回升 0.08%，并创下 2018 年 4 月 25 日高点 1336.7 美元以来整整 9 个多月新高 1333.5 美元，美股道琼斯指数小幅回调 0.06%，离岸人民币汇率小幅回升 0.06%，美元指数小幅回调 0.16%，日元汇率基本持平，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，在相对低位区域略作震荡整理后，即冲高遇阻，止涨企稳，并返身深幅回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势维持中性偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压有所增强，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈探低遇撑止跌回升态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅减仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方平仓撤离 RU1905 和 RU1909 场内沉淀资金，空头投机资金主动回补意愿较弱，多头投机资金主动回吐意愿较强，期价区域性弱势震荡整理。

海南橡胶预计，公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 2 亿元到 3 亿元，说明天胶价格跌势趋于缓和，对天胶生产商构成利好影响。

欧洲委员会最近决定，向来自中国的进口巴士轮胎及货车轮胎征收反倾销及反补贴税，为此，中国五矿化工进出口商会及中国橡胶工业协会于 2019 年 1 月 15 日向欧盟普通法院提出申诉，指出欧盟以同一方式对待原装轮胎生产商与翻新轮胎生产商是一项错误措施。预计中欧之间轮胎进出口贸易争端仍将长期持续。

国际橡胶研究组织（IRSG）发布的最新数据显示，2019 年全球橡胶需求预计在上年基础上增长约 2.5%，即从 2930 万吨增长到约 3000 万吨。

其中，天然橡胶和合成橡胶的需求量分别为 1420 万吨和 1580 万吨，由此对天胶供需构成偏多作用。

现货价格全线持平，全乳上海价格持平，至 10900 元，全乳山东价格持平，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 12500 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 12400 元，越南 3L 上海价格持平，至 10700 元，越南 3L 山东价格持平，至 10700 元，由此对期价产生中性作用。

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，2 月 1 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

