

## 天胶评论 20190211

### 多空交织 期价冲高回调

#### 行情简述

节前周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 90 元，至 11420 元，涨幅为 0.79%，远期合约 RU1909 收涨 110 元，至 11710 元，涨幅为 0.95%。

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 3.2 万余手，库存量增加 2847 吨，至 437117 吨，注册仓单增加 2460 吨，至 414010 吨，说明仓单压力减轻，对市场产生利多提振作用。

长假期间全球金融市场，美盘原油指数累计中幅回调 3.83%，美盘黄金指数累计小幅回调 0.28%，美股道琼斯指数累计小幅回升 0.17%，离岸人民币汇率累计小幅回调 0.47%，美元指数累计中幅回升 1.11%，日元汇率累计小幅回调 0.26%，由此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，在相对低位区域震荡整理，随即冲高遇阻，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强走势，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。

虽然目前国内琼滇产区处于停割期，东南亚产区也处于减产期，但天胶需求低迷，国内橡胶进口下滑，去年天胶和合成橡胶累计进口分别 260 万吨和 441 万吨，累计同比分别缩减 7.1%和增长 1.2%

1 月 25 日，国内全钢胎开工率继续回落了 6.67%，至 56.92%，明显低于去年同期水平的 68.27%；半钢胎开工率继续回落了 2.41%，至 57.49%，明显低于去年同期水平的 71.02%。

国内轮胎等中下游需求企业面临终端消费走弱、中美贸易冲突和环保压力较重等制约因素。

去年国内汽车累计产销量分别为 2780.92 和 2808.06 万辆，累计同比分别缩减 4.16%和 2.76%。1 月 29 日发改委等部门印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）》。

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 11 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

