

天胶评论 20190212

偏空压制 期价遇阻回落

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 115 元，至 11305 元，跌幅为 1.01%，远期合约 RU1909 收跌 130 元，至 11580 元，跌幅为 1.11%。

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 3.1 万余手，注册仓单增加 1600 吨，至 415610 吨，说明仓单压力加重，对市场产生利空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回调 0.37%，美盘黄金指数小幅回调 0.49%，美股道琼斯指数小幅回调 0.21%，离岸人民币汇率小幅回调 0.19%，美元指数小幅回升 0.42%，日元汇率小幅回调 0.56%，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，即小幅上行，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加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减弱，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈冲高遇阻回落态势。

RU1905 大幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方投入增量资金，进驻 RU1905 和 RU1909，空方增量资金增仓拦截意愿较强，多方增量资金增仓吸纳意愿较弱，期价区域性弱势震荡整理。

北半球主要产区逐渐进入割胶淡季，其中包括泰国中部和南部也陆续进入胶树落叶的淡季，新胶供应季节性缩减，现货供应压力也逐渐减轻，不过国内天胶显性库存量依然居高不下，其中上海期货库存量 43.7 万余吨，青岛保税区外库存量约 40 万余吨，区内库存量 10 万余吨，库存压力依然沉重。

而春节假期，全球轮胎产业又新增加了约 71 亿元的投资，新增轮胎产能 3500 万条，而国内全钢轮胎和半钢轮胎开工率双双回落至年中较低水平，对天胶消费需求也季节性缩减。

2 月 8 日，东南亚现货价格全线下跌，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 0.02 美元/千克，至 1.58 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.31 泰铢/千克，至 42.89 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1050 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1150 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.4 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.32 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.4 美元/千克，由此对期价产生中性偏空作用。

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、东南亚地区割胶淡季、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 12 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负