

天胶评论 20190213

供需转多 期价遇撑回升

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 310 元，至 11615 元，涨幅为 2.74%，远期合约 RU1909 收涨 310 元，至 11890 元，涨幅为 2.68%。

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 万余手，注册仓单增加 500 吨，至 416110 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升 1.71%，美盘黄金指数小幅回升 0.2%，美股道琼斯指数中幅回升 1.49%，离岸人民币汇率小幅回升 0.35%，美元指数小幅回调 0.35%，日元汇率小幅回调 0.05%，对天胶构成多空交织的偏多提振作用。

分析判断

沪胶开盘后，即探低遇撑，止跌企稳，并持续单边大幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势逆转为中性偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强，双方力量对比逆转为多强空弱格局，短线呈大幅上升态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈小幅净流出状态，多空双方均平仓撤离 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意愿较弱，多方增量资金增仓吸纳意愿较强，期价区域性强势震荡。

东南亚主产区陆续进入停割期，天胶产量进入年内较低阶段，供应季节性淡季特征逐渐显现，现货供应压力季节性减轻，有助于现货价格季节性回升，目前泰国主要产区橡胶原料价格小幅上涨，成本端支撑维持稳定。

春节假期过后，国内轮胎企业陆续开始恢复生产，各企业开工情况将逐渐恢复到正常水平，预计后期天然橡胶需求将逐步提升，中下游轮胎企业生产在节后将逐渐恢复正常，后期天然胶供需矛盾将得到一定的缓解。

2 月 11 日，东南亚现货价格涨跌互现，以涨为主，泰国 3 月交货 3 号烟胶片持平，至 1.58 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.15 泰铢/千克，至 43.04 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1060 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1160 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.39 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.33 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.38 美元/千克，由此对期价产生中性偏多作用。

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 13 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负