

天胶评论 20190214

供应淡季 期价偏强震荡

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 60 元，至 11675 元，涨幅为 0.52%，远期合约 RU1909 收涨 40 元，至 11930 元，涨幅为 0.34%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 3.1 万余手，注册仓单缩减 110 吨，至 416000 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升 1.32%，美盘黄金指数小幅回调 0.39%，美股道琼斯指数小幅回升 0.46%，离岸人民币汇率小幅回调 0.16%，美元指数小幅回升 0.46%，日元汇率小幅回调 0.47%，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，即迅速下行，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 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方均投入增量资金，进驻 RU1905 和 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。

预计今年全球天胶依然存在供应过剩隐患，虽然泰国政府出台扶持胶价政策，但多数是资金补贴性质，政府并未直接采购，难以从根本上影响供应，出台的提振消费需求措施力度有限。

目前产区割胶正常进行，未有弃割，由于东南亚产区纬度偏低，未有停割，仅仅 2 月供应端转为季节性减少阶段，全球产量将季节性缩减。

国内消费需求方面，春节长假刚过，轮胎企业处于复工初期，开工尚未完全恢复，预计下周元宵节后，开工才能恢复至正常水平，轮胎企业开工率才会逐渐上升，因此消费需求端恢复也较为缓慢。

消费需求恢复可能早于新胶开割时期。

2 月 12 日，东南亚现货价格稳中趋涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 1.59 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.2 泰铢/千克，至 43.24 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1070 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1170 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.4 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 1.34 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格产品，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 14 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担