

天胶评论 20190215

胶农惜售 期价续升

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 110 元，至 11785 元，涨幅为 0.94%，远期合约 RU1909 收涨 120 元，至 12050 元，涨幅为 1.01%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势维持至 3.1 万余手，注册仓单增加 1590 吨，至 417590 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 0.9%，美盘黄金指数小幅回升 0.49%，美股道琼斯指数小幅回调 0.41%，离岸人民币汇率小幅回升 0.1%，美元指数小幅回调 0.11%，日元汇率小幅回升 0.42%，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，即小幅下行，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，短线走势维持中性偏强走势，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，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈大幅上升态势。

RU1905 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，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。

国内云南产区停割，当地工厂多有原料储备，干胶生产较为平稳。随着气温下降，海南产区也全面停割，由于原料供应减少，原料收购价格走高。随着胶水干含下降，民营乳胶厂家开工负荷低位，惜售情绪明显升温。

随着气温降低，泰国中部、北部率先向减产停割期过渡，泰国南部却在天气好转后，产出逐渐恢复，且产量十分充裕，预计能顺利割胶至 2 月底。

台风“帕布”对马来西亚、印度尼西亚影响较小，割胶相对顺畅。印尼目前产量较去年同期下降，主要受年初病虫害影响。预计马来西亚、印尼北部棉兰一带将于 2 月份陆续进入减产期。

2 月 13 日，东南亚现货价格稳中趋涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片持平，至 1.59 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.54 泰铢/千克，至 43.78 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 20 美元/吨，至 1090 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 20 美元/吨，至 1190 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.41 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.34 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，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 15 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担