

天胶评论 20190218

售车疲软 期价回调

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 145 元，至 11640 元，跌幅为 1.23%，远期合约 RU1909 收跌 155 元，至 11895 元，跌幅为 1.29%。

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 3.2 万余手，库存量缩减 96 吨，至 437021 吨，注册仓单增加 3630 吨，至 417640 吨，说明库存压力小幅减轻，而仓单压力则继续加重，对市场产生利空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回升 2.56%，并创下 2018 年 11 月 20 日高点 57.79 美元以来整整 2 个多月新高 57.36 美元，美盘黄金指数小幅回升 0.7%，美股道琼斯指数小幅回升 1.74%，离岸人民币汇率小幅回升 0.1%，美元指数小幅回调 0.19%，日元汇率小幅回升 0.1%，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，并返身上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势维持偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈大幅回落态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方平仓撤离 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重，多方增量资金增仓吸纳意愿较弱，期价区域性弱势震荡。

越南天然橡胶主产区陆续开始减产，大型橡胶园一般雇人割胶，需要支付工人一定工资。考虑到胶价低迷，割胶利润空间有限，不少农场主宁愿提前给工厂放假，停止割胶，目前多数大型橡胶农场停割，仅部分中小型农场尚在割胶。

2 月越南产区将全面停割，下游工厂需要备春节前后的货，但利润空间不足。

商务部指出，去年虽然汽车新车销售增速回落 2.8%，但是我国汽车新车消费总量 2800 多万辆，列全球第一，城镇每百户汽车拥有量从 2013 年的 21.5 辆提升到 40 辆，说明汽车消费需求的中长期增长空间还是非常大的。

2 月 14 日，东南亚现货价格涨跌互现，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 号无烟胶片下跌 0.2 泰铢/千克，至 43.58 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1090 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1190 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.41 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.02 美元/千克，至 1.36 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.38 美元/千克，由此对期价产生多空交织的中性作用。

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 18 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负