

天胶评论 20190219

3 国欲限出口 期价回升

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 175 元，至 11815 元，涨幅为 1.5%，远期合约 RU1909 收涨 180 元，至 12075 元，涨幅为 1.51%。

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 3.3 万余手，注册仓单增加 370 吨，至 418010 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 0.28%，美盘黄金指数小幅回升 0.35%，离岸人民币汇率小幅回调 0.04%，美元指数小幅回调 0.09%，美元兑欧元小幅回调 0.12%，日元汇率小幅回升 0.16%，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，即大幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身回调，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，短线走势逆转为偏强走势，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，短线呈大幅回升态势。

RU1905 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方投入较多增量资金，同时进驻 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。

在 2 月 21 日-22 日泰国曼谷举行的泰国印尼马来西亚的国际 3 方橡胶理事会上，印尼将提出“协议出口吨位计划”，提议限制橡胶出口，由此对天胶构成偏多作用。

越南 1 月出口橡胶 17.5 万吨，出口额达到 2.2 亿美元，较 2018 年同期分别增长 28.9% 和 10.8%，预计 2019 年越南橡胶出口将进一步增加。

预计 2019 年全球天胶需求有望增长 4.2%，至 1459 万吨，而总产量预估为 1484 万吨，供过于求为 25 万吨。

受经济增长减速影响，中国天胶消费需求增长幅度预计自 2017 年的 5.3% 和 2018 年的 5.3% 下滑至 3.2%。

2 月 15 日，东南亚现货价格涨跌互现，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 1.6 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.19 泰铢/千克，至 43.39 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60% 乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1100 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60% 乳胶价格上涨 10 美元，至 1200 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 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.35 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 19 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

