

## 天胶评论 20190220

### 进口减出口增 期价暴涨

#### 行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 560 元，至 12375 元，涨幅为 4.74%，远期合约 RU1909 收涨 575 元，至 12650 元，涨幅为 4.76%。

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 3.1 万余手，注册仓单缩减 160 吨，至 417850 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 0.3%，美盘黄金指数中幅回升 1.45%，并创下 2018 年 4 月 18 日高点 1348.2 美元以来整整 10 个多月新高 1347.8 美元，美股道琼斯指数小幅回升 0.03%，离岸人民币汇率小幅回升 0.41%，美元指数小幅回调 0.29%，日元兑美元汇率小幅回调 0.02%，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，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅上升，继而又冲高遇阻，止涨企稳，并返身回调，短线走势维持偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧增强，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈大幅回升态势。

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

国内海南云南依然停割，越南、泰国中部北部陆续进入割胶淡季，泰国南部、马来西亚、印尼局部逐渐向淡季过渡，供应季节性缩减。

海关 1 月数据显示，中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 61.9 万吨，同比减少 11.2%，显示东南亚产区逐渐进入割胶淡季，天胶进口季节性缩减，进口压力也相应减轻。

1 月，山东轮胎出口金额为 52.8 亿元，同比增长 10.8%。

国内轮胎企业结束休假状态，陆续进入全面复工阶段，轮胎开工率也逐渐回升。

2 月 18 日，东南亚现货价格普遍上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 1.61 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.35 泰铢/千克，至 43.74 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 20 美元/吨，至 1120 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 20 美元，至 1220 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.42 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 1.37 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.38 美元/千克，由此对期价产生偏多提振作用。

#### 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 20 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

