

天胶评论 20190221

印尼提限制出口 期价续升

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 85 元，至 12460 元，涨幅为 0.69%，远期合约 RU1909 收涨 95 元，至 12745 元，涨幅为 0.75%。

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，注册仓单缩减 160 吨，至 417690 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，美盘原油指数中幅回升 1.18%，并创下 2018 年 11 月 16 日高点 58.56 美元以来整整 3 个多月新高 58.55 美元，美盘黄金指数小幅回升 0.21%，并创下 2018 年 4 月 19 日高点 1360.6 美元以来整整 10 个多月新高 1352.5 美元，美股道琼斯指数小幅回升 0.24%，离岸人民币汇率小幅回升 0.43%，美元指数小幅回升 0.04%，日元兑美元汇率小幅回调 0.21%，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，即反复震荡下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，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有所减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈继续上升态势。

RU1905 小幅减仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，同时投入较多增量资金，进驻 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。

泰媒体报道称，2 月 21-22 日期间将在泰国曼谷举行国际三方（泰国、印尼、马来西亚）橡胶理事会（ITRC）部长级会议，印尼方面将在会议上提出限制橡胶出口（AETS）措施。

实施 AETS 措施、扩大橡胶在建设方面的使用是印尼将要在会议上准备提出的两项重要措施。

国内天胶库存压力依旧较大，不过受到季节性因素影响，原料胶水供应逐渐减少，胶厂收购价格略有回升，惜售情绪有所升温，原料价格较为坚挺。

据中国汽车工业协会统计，2019 年 1 月，我国汽车产销分别完成 236.5 万辆和 236.7 万辆，同比分别下降 12.1% 和 15.8%，显示终端消费需求依然疲软。

国内现货价格普遍上涨，全乳胶上海价格上涨 100 元，至 11650 元，全乳胶山东价格上涨 150 元，至 11700 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 13300 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 13200 元，越南 3L 上海价格上涨 100 元，至 11500 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，至 11500 元，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 21 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

