

天胶评论 20190225

印度消费增长 期价回升

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 190 元，至 12515 元，涨幅为 1.54%，远期合约 RU1909 收涨 200 元，至 12790 元，涨幅为 1.59%。

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 2.7 万余手，库存量增加 855 吨，至 437876 吨，注册仓单小幅缩减 10 吨，至 417630 吨，说明库存压力加重，仓单压力则小幅减轻，对市场产生多空交织的作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.23%，美盘黄金指数小幅回升 0.36%，美股道琼斯指数小幅回升 0.7%，离岸人民币汇率小幅回升 0.33%，美元指数小幅回调 0.05%，日元兑美元汇率持平至 110.67，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，即急速下行，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，并返身浅幅回调，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，短线呈浅幅回升态势。

RU1905 小幅增仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方同时投入增量资金，进驻 RU1905 和 RU1909，其中空方增量资金主动增仓拦截意愿较弱，多方增量资金主动吸纳及追捧意愿较强，期价区域性强势震荡。

全球天胶供需显现新格局，1 月越南出口橡胶 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%。

预计越南 2019 年橡胶出口将进一步增加，原油价格上涨推动橡胶价格随之上扬，也让越南橡胶行业受益。

虽然受经济低迷拖累，中国用胶消费需求增速或从 2018 年 5.3% 放缓至 3.2%，但越南对印度橡胶出口量，可能与 2018 年一样，出现强劲增长。

2018 年，越南向印度销售了 102920 吨橡胶，收入 1.4539 亿美元，销售数量及销售额同比分别增长 85.6% 和 60.5%。

2 月 21 日，东南亚现货价格稳中趋涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.02 美元/千克，至 1.66 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.3 泰铢/千克，至 44.83 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60% 乳胶价格持平，至 1140 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60% 乳胶价格持平，至 1240 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.47 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.44 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.38 美元/千克，由此对期价产生利多提振作用。

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 25 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担