

## 天胶评论 20190227

### 终端疲软 期价回调

#### 行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 45 元，至 12400 元，跌幅为 0.36%，远期合约 RU1909 收跌 50 元，至 12670 元，跌幅为 0.39%。

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 2.6 万余手，注册仓单增加 590 吨，至 420120 吨，说明仓单压力继续加重，对市场产生偏空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 1.13%，美盘黄金指数小幅回升 0.27%，美股道琼斯指数小幅回调 0.13%，离岸人民币汇率小幅回调 0.06%，美元指数小幅回调 0.38%，日元兑美元汇率小幅回升 0.42%，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，即进入区域震荡整理，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势逆转为偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压有所增强，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减弱，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈探低回升态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 小幅增仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU1909 和 RU2001，其中空方增量资金主动增仓拦截意愿较重，多方增量资金主动吸纳及追捧意愿较弱，期价区域性弱势震荡。

宏观方面，中美谈判再现利好，刺激市场交投气氛回暖，做多情绪浓厚。

供应方面，国内琼滇产区依然停割，东南亚产区进入胶树落叶期，新胶供应季节性缩减，叠加泰国可能砍树减产 30 万吨，及泰马印尼 3 国考虑限制 30 万吨橡胶出口计划，引发对天胶供应紧张的预期。

消费方面，近期全钢轮胎和半钢轮胎厂家开工运行稳定，多数厂家开工率已恢复上升，但后市连续提升的压力较大。当前终端厂家的轮胎库存储备合理，年后由于轮胎用品生产量有限，当前轮胎库存消耗较为缓慢，因此，终端工厂采购轮胎多数为按需采购。

2 月 25 日，东南亚现货价格全线上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.03 美元/千克，至 1.68 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.07 泰铢/千克，至 44.97 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 0.03 美元/千克，至 1.49 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 27 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

