

天胶评论 20190301

现价上涨 期价回升

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 95 元，至 12500 元，涨幅为 0.77%，远期合约 RU1909 收涨 100 元，至 12770 元，涨跌幅为 0.79%。

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 2.3 万余手，注册仓单缩减 80 吨，至 419880 吨，说明仓单压力小幅缩减，对市场产生偏多提振作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.29%，美盘黄金指数小幅回调 0.53%，美股道琼斯指数小幅回调 0.27%，离岸人民币汇率小幅回调 0.27%，美元指数小幅回升 0.07%，日元兑美元汇率小幅回调 0.43%，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，即进入宽幅剧烈震荡，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身回落，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加强，双方力量对比转变为多强空弱格局，短线呈震荡走强态势。

RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方投入增量资金，进驻 RU1905、RU1909 和 RU2001，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。

国内外产胶区分别停割和季节性减产，供应压力缓解，产胶国或将执行减产政策，市场对供应端预期明显好转，叠加中下游需求预期受宏观面影响有所改善，供需较前期均明显乐观。

虽然全球天胶供需依然处于供过于求态势，国内天胶显性库存依然高企，天胶价格经过持续深幅回落，已经逼近生产成本附近，由此引发较强成本支撑作用。

新出台的汽车下乡政策，将提升国产配套轮胎的消耗，进而缓解国内天胶库存高企的状态，为当前偏低天胶价格反弹提供较强支撑作用。

2 月 27 日，东南亚现货价格稳步上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 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 0.1 泰铢/千克，至 45.69 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1160 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1260 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，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 1.47 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，3 月 1 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

