

天胶评论 20190305

供需利多 期价冲高回调

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 275 元，至 12495 元，跌幅为 2.15%，远期合约跌 RU1909 收跌 270 元，至 12760 元，跌幅为 2.07%。

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 2.5 万余手，注册仓单小幅缩减 50 吨，至 419780 吨，说明仓单压力小幅减轻，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 1.23%，美盘黄金指数小幅回调 0.5%，美股道琼斯指数小幅回调 0.79%，离岸人民币汇率小幅回升 0.08%，美元指数小幅回升 0.14%，日元兑美元汇率小幅回升 0.26%，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，即宽幅震荡，随即大幅上升，RU1905 和 RU1909 分别创下去年 10 月 10 日高点 13085 元和 13330 元以来整整 4 个多月新高 12960 元和 13220 元，继而遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势维持偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，双方力量对比转变为多弱空强格局，短线呈冲高遇阻回调态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 小幅增仓，RU2001 小幅减仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方投入增量资金，进驻 RU1909，同时平仓撤离 RU1905 和 RU2001 场内沉淀资金，其中空方增量资金主动增仓拦截意愿较强，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。

目前全球天胶生产处于低产期，国内轮胎开工率上升。

天胶生产国协会（ANRPC）最新统计数据显示，2018 年全球天胶产量为 1396 万余吨，较 2017 年的 1335 万余吨增加 4.6%。

ANRPC 表示，2018 年全球天然橡胶需求增长 5.2%，达到 1401.7 万余吨，供需缺口为 5.7 万余吨，尚未考虑转结库存的因素。供需关系构成偏多影响。

2018 年，ANRPC 成员国天胶出口从 2017 年的 1042.8 万余吨减少到 1028 万余吨，缩减 1.4%。进口量在 2017 年 770.6 万余吨的基础上增长 1.3%，至 780.62 万余吨。进出口也构成偏多作用。

3 月 1 日，东南亚现货价格继续稳步上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片持平，至 1.7 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.42 泰铢/千克，至 46.19 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1170 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1270 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.5 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 1.49 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、汽车产销增长双双缩减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、3 国联合缩减出口、国内轮胎企业开工率双双上升等利多政策提振作用，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 5 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担