

天胶评论 20190311

现价下跌 期价联动走弱

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 120 元，至 12095 元，跌幅为 0.98%，远期合约 RU1909 收跌 160 元，至 12315 元，跌幅为 1.28%。

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 2.5 万余手，库存量增加 161 吨，至 438161 吨，注册仓单增加 3520 吨，至 423350 吨，说明仓单压力加重，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调 0.71%，美盘黄金指数小幅回升 1.01%，美股道琼斯指数小幅回调 0.09%，离岸人民币汇率微幅回升 0.01%，美元指数小幅回调 0.33%，日元兑美元汇率小幅回升 0.44%，对天胶构成多空交织的偏空压制作用。

分析判断

沪胶开盘后，即震荡下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，继而又冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回落，短线走势维持偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压明显加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈持续单边深幅回落态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 中幅减仓，RU2001 小幅减仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1905、RU1909 和 RU2001 场内沉淀资金，其中空头投机资金主动回补意愿较弱，多头投机资金主动回吐意愿较强，期价区域性弱势震荡。

国内外天胶产区依然分别处于停割和胶树落叶期，天胶供应处于年中较低水平，供应压力较轻。

国内 3 月 1 日全钢轮胎开工率为 71.8%，较 2 月 22 日的 69.33% 上升 2.47%，当日半钢轮胎开工率为 68.1%，较 2 月 22 日的 65.84% 上升 2.26%，说明轮胎企业开工情况维持良性增长态势。

2 月 18 日，巴西工业外贸服务部外贸秘书处发布 2019 年第 9 号公告，应国内两家企业延长征税的申请，决定对原产于中国、印度和越南的自行车轮胎（特殊轮胎除外）启动第 1 次反倾销日落复审立案调查。由此对天胶消费需求构成偏空作用，也说明中国轮胎对外贸易依然阻力重重。

3 月 7 日，东南亚现货价格以下跌为主，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 0.01 美元/千克，至 1.73 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.3 泰铢/千克，至 47.57 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60% 乳胶价格持平，至 1220 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60% 乳胶价格持平，至 1320 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.54 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.03 美元/千克，至 1.46 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.51 美元/千克，由此对期价产生偏空压制作用。

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、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 11 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

