

天胶评论 20190312

多空交织 期价偏强整理

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 30 元，至 12125 元，涨幅为 0.25%，远期合约 RU1909 收涨 40 元，至 12355 元，涨幅为 0.32%。

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，注册仓单增加 260 吨，至 423610 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升 1.3%，美盘黄金指数小幅回调 0.43%，美股道琼斯指数小幅回升 0.79%，离岸人民币汇率小幅回升 0.02%，美元指数小幅回调 0.2%，日元兑美元汇率小幅回调 0.07%，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，即震荡上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势逆转为偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压有所减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比逆转为多强空弱格局，短线呈探低遇撑止跌企稳态势。

RU1905 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，RU2001 小幅减仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方同时投入增量资金，积极进驻 RU1905 和 RU1909，平仓撤离 RU2001 场内沉淀资金，其中空头投机资金主动回补意愿较强，多头投机资金主动回吐意愿较弱，期价区域性强势震荡。

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。

增值税下调对橡胶价格影响主要为，增值税下调会带来原料价格成本降低，对盘面价格短期存在一定的利空。

增值税调整将会给橡胶产业上下游带来利润变化与供应及需求产生一定影响。

对于上游生产加工行业，主要是加工，增值税调降会改善加工利润，促进企业生产。

对于下游轮胎厂，增值税的调降会节约采购成本，但作为进项税的抵扣也同时减少，结合成品端增值税的下调，销量固定的前提下，将会缩减轮胎成品的生产利润，短期对于轮胎厂不是不利的。

3月8日，东南亚现货价格以上涨为主，泰国3月交货3号烟胶片上涨1.16%，至1.75美元/千克，泰国3月交货3号无烟胶片下跌0.25%，至47.45泰铢/千克，泰国3月交货散装60%乳胶价格上涨2.46%，至1250美元/吨，泰国3月交货桶装60%乳胶价格上涨2.27%，至1350美元/吨，泰国3月交货STR20现货价格持平，至1.54美元/千克，马来西亚3月交货SMR20现货价格持平，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、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12日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担