

## 天胶评论 20190313

### 供减需增 期价回升

#### 行情简述

周二，沪胶主力合约RU1905 终盘收涨40元，至12165元，涨幅为0.33%，远期合约RU1909 收涨55元，至12410元，涨幅为0.45%。

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190吨，至423800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0.43%，美盘黄金指数小幅回升0.68%，美股道琼斯指数小幅回调0.38%，离岸人民币汇率小幅回升0.38%，美元指数小幅回调0.17%，日元兑美元汇率小幅回调0.12%，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，继而又探低支撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势仍维持偏强走势，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，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈冲高遇阻返身回调态势。

RU1905 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，RU2001 小幅增仓，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、RU1909 和RU2001，其中空方增量资金逢高主动拦截并打压意愿较弱，多方增量资金逢低主动吸纳意愿较强，期价区域性强势震荡。

2月，橡胶进口量为37.1万余吨，环比缩减40.06%，同比去年2月的37.8万余吨缩减1.85%，1-2月累计进口量为99万余吨，累计同比缩减7.9%，进口胶供应压力减轻。

在3国签订缩减出口协议的同时，越南天胶出口稳步增长，相对3国天胶缩减出口具有填补空缺的作用。

国内全钢轮胎开工率3月8日为73%，相比3月1日的71.8%上升1.2%，同日，半钢轮胎开工率为69.59%，相比3月1日的68.1%上升1.49%，说明目前轮胎开工继续维持稳步增长态势，扩展对原料天胶的消费需求。

3月11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0.01美元/千克，至1.76美元/千克，泰国3月交货3号无烟胶片上涨0.46泰铢/千克，至47.91泰铢/千克，泰国3月交货散装60%乳胶价格上涨10美元/吨，至1260美元/吨，泰国3月交货桶装60%乳胶价格上涨10美元/吨，至1360美元/吨，泰国3月交货STR20 现货价格上涨0.01美元/千克，至1.55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 现货价格下跌0.01美元/千克，至1.5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13日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担