

天胶评论 20190314

库存压制 期价回落

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 160 元，至 12005 元，跌幅为 1.32%，远期合约 RU1909 收跌 155 元，至 12255 元，跌幅为 1.25%。

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，注册仓单增加 1190 吨，至 424990 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，美盘原油指数中幅回升 1.91%，美盘黄金指数小幅回升 0.6%，美股道琼斯指数小幅回升 0.58%，离岸人民币汇率小幅回升 0.09%，美元指数小幅回调 0.55%，日元兑美元汇率小幅回升 0.15%，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，并返身深幅回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势逆转为偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压逐渐加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧逐渐减轻，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈冲高遇阻返身回落态势。

RU1905 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，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重，多方增量资金逢低主动吸纳意愿较弱，期价区域性弱势震荡。

从单产数据看，树龄结构导致单产升降互现，泰国单产提升，越南、中国单产提升不明显，马来西亚、印尼和印度等国或由于天气问题，或由于胶林管理问题，或由于树龄老化问题，致使单产下降。

消费方面，轮胎需求增长约 3.2%，乳胶需求增长约为 4.1%，胶鞋需求增长约为 3.2%，工业制品增长约为 4.2%，黏结剂增长约为 7.3%。橡胶综合需求增长约为 3.55%。

目前，青岛保税区仓库库存约 19—20 万吨，区外库存约 45 万吨左右，上期所天胶期货库存 43.81 万吨。

3 月 12 日，东南亚现货价格稳中趋涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.02 美元/千克，至 1.78 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.25 泰铢/千克，至 48.16 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1260 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1360 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.55 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.47 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，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 14 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担