

## 天胶评论 20190401

### A 股劲升 期价探低回升

#### 行情简述

周五,沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 65 元,至 11245 元,涨幅为 0.58%,远期合约 RU1909 收涨 95 元,至 11565 元,涨幅为 0.83%。

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 2.2 万余手,库存量大幅缩减 6498 吨,至 437300 吨,注册仓单大幅缩减 7180 吨,至 422150 吨,说明库存压力和仓单压力双双减轻,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 0.95%,美盘黄金指数小幅回升 0.22%,美股道琼斯指数小幅回升 0.82%,离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.22%,美元指数小幅回升 0.02%,日元兑美元汇率小幅回调 0.21%,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,即小幅下行,随即探低遇撑,止跌企稳,并返身震荡回升,继而又冲高受阻,止涨企稳,并返身浅幅回调,短线走势逆转为偏强走势,空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱,多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强,双方力量对比逆转为多强空弱格局,短线呈强劲技术性反弹态势。

RU1905 大幅减仓, RU1909 中幅增仓, RU2001 小幅增仓,资金流动呈中幅净流出状态,多空双方同时投入增量资金,积极进驻 RU1909 和 RU2001,同时平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金,其中空方增量资金逢高主动拦截并打压意愿减弱,多方增量资金逢低主动吸纳意愿增强,期价震荡上行。

今年已有超过 50 家轮胎企业发布涨价通知,涨幅 2%-5%,其中不乏米其林、普利司通、中策橡胶、双星轮胎、万力轮胎、佳通轮胎等国内外大型轮胎企业。

尽管如此,内销受到环保压力和电商冲击,竞争激烈,外销则遭遇欧美双反制裁,因此,轮胎涨价可能遭遇销售遇阻。

国内全钢轮胎开工率 3 月 22 日上升至 75.34%,相比 3 月 15 日的 74.64%上升 0.7%,半钢轮胎开工率 3 月 22 日上升至 70.89%,相比 3 月 15 日的 70.27%上升 0.62%,说明轮胎开工持续好转,不过销售能否跟进,仍有待于终端汽车好转。

3 月 28 日,东南亚现货价格稳中趋跌,泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 0.01 美元/千克,至 1.75 美元/千克,泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.09 泰铢/千克,至 49.77 泰铢/千克,泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨,至 1260 美元/吨,泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨,至 1360 美元/吨,泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克,至 1.52 美元/千克,马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克,至 1.44 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, 4 月 1 日

个人观点,仅供参考,据此操作,风险自担