

天胶评论 20190410

利多淡化 期价回落

行情简述

周二，沪胶近期合约 RU1905 终盘收跌 125 元，至 11450 元，跌幅为 1.08%，主力合约 RU1909 收跌 135 元，至 11700 元，跌幅为 1.14%。

当日盘后，RU1909 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 2.8 万余手，注册仓单增加 2290 吨，至 424600 吨，说明仓单压力显著加重，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 0.27%，美盘黄金指数小幅回升 0.51%，美股道琼斯指数小幅回调 0.72%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.02%，美元指数小幅回调 0.04%，日元兑美元汇率小幅回升 0.32%，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，即震荡小幅上行，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显著加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈遇阻回落态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 大幅增仓，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 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加强，多方增量资金逢低主动吸纳意愿减弱，期价中幅回落。

国内部分产区已经陆续开割，东南亚产区也逐渐临近开割期，新胶将陆续上市供应，虽然供应量较小，但仍将对市场产生渐趋沉重的压制作用，国内外经过数月的停割期和产胶淡季，国内显性库存不但未有显著缩减，而且还缓慢小幅增长，说明国内用胶消费需求尚未明显改善，轮胎企业涨价，提升开工率，可能导致轮胎销售受阻。

由于去年印尼和马来政府削减出口力度不足，远低于泰国预期，因此此次 3 国缩减出口计划能削减出口量能否真正实施仍存疑。

4 月 9 日，国内主要地区各主要品种现货价格涨跌互现，以跌为主，其中全乳胶上海价格下跌 200 元，至 10950 元，全乳胶山东价格上涨 50 元，至 10850 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 12900 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 200 元，至 12800 元，越南 3L 上海价格上涨 200 元，至 11000 元，越南 3L 山东价格下跌 200 元，至 11100 元，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，也受国内产区开割初期、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。

操作上宜以等待逢高沽空机会为主，密切关注天胶现货和期货价格走势涨跌变化节奏，套利者可尝试将买现货卖 5 月的期现套利策略，转变为买现货卖 9 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 10 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负