

天胶评论 20190411

供需均增 期价劲升

行情简述

周三，沪胶近期合约 RU1905 终盘收涨 230 元，至 11680 元，涨幅为 2.01%，主力合约 RU1909 收涨 255 元，至 11955 元，涨幅为 2.18%。

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 3.2 万余手，注册仓单缩减 100 吨，至 424500 吨，说明仓单压力减轻，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 0.71%，美盘黄金指数小幅回升 0.3%，美股道琼斯指数小幅回升 0.03%，离岸人民币兑美元汇率持平，至 6.7182，美元指数小幅回升 0.09%，日元兑美元汇率小幅回升 0.1%，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，即小幅震荡下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身持续大幅震荡回升，继而又冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势维持偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压明显减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著增强，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈阶段性上升态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，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减弱，多方增量资金逢低主动吸纳意愿增强，期价大幅上升。

云南西双版纳产区处于开割初期，天气偏旱，并可能延续至 5 月，割胶量暂且有限，海南产区陆续开割，开割初期新胶水供应量有限，泰国北部已开割，从原料价格走势来看，产量释放亦有限。

随着新一季开割来临，泰国产区原料价格不错，有望提升后期供应量，但当前还处于产量较少时期，产区气候较为关键，中下游需求处于金三银四旺季。

4 月 9 日，东南亚现货价格稳中趋涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片持平，至 1.76 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.53 泰铢/千克，至 51.27 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1280 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1380 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.57 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 1.51 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格上涨 0.05 美元/千克，至 1.52 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 11 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负