

天胶评论 20190416

终端负增长 期价回调

行情简述

周一，沪胶近期合约 RU1905 终盘收跌 10 元，至 11660 元，跌幅为 0.09%，主力合约 RU1909 收跌 90 元，至 11840 元，跌幅为 0.75%。

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 3.4 万余手，注册仓单增加 110 吨，至 424590 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调 0.2%，美盘黄金指数小幅回调 0.21%，美股道琼斯指数小幅回调 0.1%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.05%，美元指数小幅回升 0.02%，日元兑美元汇率小幅回调 0.02%，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，即小幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身震荡回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势维持偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压明显加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，双方力量对比维持维持多弱空强格局，短线呈浅幅回调态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 中幅增仓，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增强，多方增量资金逢低主动吸纳意愿减弱，期价浅幅走弱。

国内产区已全面开割，其中云南西双版纳产区供应仍旧偏紧，虽近日有降雨，但产量提升有限，东南亚部分产区处于开割初期，新胶上市供应规模较为有限。

国内轮胎厂家开工维持高位，轮胎库存基本处于合理水平，但轮胎销售市场运行方面仍旧偏于平淡，虽然半钢轮胎开工率低于全钢轮胎，不过半钢胎走货略好于全钢胎，市场内代理商库存有所上升。

3 月国内乘用车产销分别完成 209 万辆和 201.9 万辆，比上年同期分别下降 5%和 6.9%，降幅明显收窄。

目前天胶原料成本支撑较强，产出缓慢提升，轮胎企业开工维持高位，但终端需求提升缓慢，车市仍处下滑状态，供需变化不大。

4 月 15 日，国内现货价格涨跌互现，以持平为主，其中全乳胶上海价格持平，至 11250 元，全乳胶山东价格上涨 100 元，至 11250 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 13200 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 13100 元，越南 3L 上海价格持平，至 11300 元，越南 3L 山东价格持平，至 11300 元，由此对期价产生多空交织的中性作用。

操作策略

受国内显性库存居高不下、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 16 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担