

天胶评论 20190417

现价下跌 期价回调

行情简述

周二，沪胶近期合约 RU1905 终盘收跌 170 元，至 11490 元，跌幅为 1.46%，主力合约 RU1909 收跌 155 元，至 11685 元，跌幅为 1.31%。

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 3.7 万余手，注册仓单缩减 170 吨，至 424420 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 0.99%，美盘黄金指数小幅回调 0.88%，并创下 2018 年 12 月 27 日低点 1271.8 美元以来整整 3 个多月新低 1278.7 美元，美股道琼斯指数小幅回升 0.26%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.09%，美元指数小幅回升 0.16%，日元兑美元汇率小幅回升 0.01%，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，即小幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身回调，并震荡整理，随即深幅回落，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，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈浅幅回调态势。

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增强，多方增量资金逢低主动吸纳意愿减弱，期价浅幅走弱。

近期云南西双版纳产区和海南产区陆续开割，前期天气偏干旱及局部地区暴发的白粉病对割胶进程影响有限，预期至泼水节后产量有望显著提升。

泰国南部主产区及马来西亚料于 5 月初开割，橡胶产量会在 5—6 月逐步增加。如果产区天气良好，那么产胶量将更快恢复。

国内库存方面，上期所及青岛保税区库存仍处于高位。据调研了解，当前上期所昆明王家营仓库库存已达 18 万吨，国营库基本满库，民营库库容在 8 成左右。此外，后市随着船货陆续到港，青岛保税区库存将延续上升态势。

4 月 15 日，马来西亚 SMR20 现货价格为 154.95 美分/千克，较 4 月 12 日的 154.7 美分/千克上涨 0.25 美分/千克。

4 月 16 日，国内现货价格局部下跌，以持平为主，其中全乳胶上海价格下跌 150 元，至 11100 元，全乳胶山东价格持平，至 11250 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 13000 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，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，也受国内产区开割初期、东南亚地区割胶淡季中后期、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，套利者可尝试将买现货卖 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 17 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担