

天胶评论 20190419

基本面利空 期价延续弱势

行情简述

周四，沪胶近期合约 RU1905 终盘收跌 235 元，至 11175 元，跌幅为 2.06%，主力合约 RU1909 收跌 245 元，至 11400 元，跌幅为 2.1%。

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 4 万余手，注册仓单缩减 90 吨，至 424460 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 0.2%，美盘黄金指数小幅回升 0.12%，美股道琼斯指数小幅回升 0.42%，离岸人民币兑美元汇率中幅回调 0.46%，美元指数小幅回升 0.43%，日元兑美元汇率小幅回升 0.06%，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，并返身单边深幅回落，随即探低遇撑，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，短线呈深幅回落态势。

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增强，多方增量资金逢低主动吸纳意愿减弱，期价浅幅走弱。

听闻保税区区内库存为 16 万吨左右，同比减少 21.6%；区外为 50 万吨左右，同比增长 76.5%，库存压力沉重。

中国汽车工业协会数据显示，3 月汽车产销同比继续下降，但降幅比前两个月明显收窄，市场有所回暖。

3 月，汽车产销量分别完成 255.8 万辆和 252 万辆，比上月分别增长 81.5%和 70.1%，比上年同期分别下降 2.7%和 5.2%，同比降幅比上月分别缩小 14.7%和 8.6%。

在汽车下乡热度过后，并没有更多车企跟进下调整车售价，而是把精力放在新能源汽车上。

4 月 17 日，马来西亚 SMR20 现货价格为 153.15 美分/千克，较 4 月 16 日的 153.95 美分/千克下跌 0.8 美分/千克。

4 月 18 日，国内现货价格多数下跌，少数持平，其中全乳胶上海价格下跌 200 元，至 10950 元，全乳胶山东价格下跌 200 元，至 10950 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元，至 12800 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 12700 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 11100 元，越南 3L 山东价格持平，至 11100 元，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 19 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负