

天胶评论 20190423

空头回补 期价小升

行情简述

周一，沪胶近期合约 RU1905 终盘收涨 35 元，至 11275 元，涨幅为 0.31%，主力合约 RU1909 收涨 10 元，至 11480 元，涨幅为 0.09%。

当日盘后，RU1909 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.9 万余手，注册仓单增加 3740 吨，至 427990 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，美盘原油指数中幅回升 2.01%，并创下去年 11 月 1 日高点 65.68 美元以来整整 5 个多月新高 65.4 美元，美盘黄金指数小幅回调 0.07%，美股道琼斯指数小幅回调 0.18%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.18%，美元指数小幅回调 0.07%，日元兑美元汇率小幅回调 0.02%，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，即震荡上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势维持偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压有所减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈冲高遇阻浅幅回调态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 中幅减仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方同时投入增量资金，积极进驻 RU2001，同时平仓撤离 RU1905 和 RU1909 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，期价冲高遇阻小幅回升。

国内产区已全面开割，云南西双版纳和海南产区新胶陆续释放，但尚未完全放量，供应较为紧俏，目前天胶供应尚处提升中，泰国北部及越南产区即将开启新一轮割胶，后期天胶供给将有进一步提升。

轮胎企业方面，全钢轮胎开工率小幅回调，半钢轮胎开工率小幅上升，市场整体需求有所减弱。

轮胎企业开工虽维持在相对高位，但终端需求增长乏力、以及库存压力增大或倒逼企业调整其生产负荷，轮胎企业整体开工环比下滑，是因为个别企业为保证合理库存略微下调开工负荷，近期天胶需求难有明显提升。

受中美贸易摩擦影响，1-3 月，美国从中国进口的轮胎数量同比缩减 28.6%。

4 月 22 日，国内现货价格稳中趋涨，其中全乳胶上海价格持平，至 10950 元，全乳胶山东价格持平，至 10950 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 12800 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 12700 元，越南 3L 上海价格持平，至 11100 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，至 11100 元，由此对期价产生多空交织的偏多提振作用。

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，也受国内产区全面停割、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 23 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负