

天胶评论 20190430

供需偏空 期价续跌

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 15 元，至 11255 元，跌幅为 0.13%，并创下去年 12 月 25 日低点 11205 元以来整整 4 个多月新低 11215 元，远期合约 RU2001 收跌 30 元，至 12385 元，跌幅为 0.24%。

当日盘后，RU1905 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 4.2 万余手，注册仓单增加 1720 吨，至 417260 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升 1.07%，美盘黄金指数小幅回调 0.52%，美股道琼斯指数小幅回升 0.04%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.03%，美元指数小幅回升 0.18%，日元兑美元汇率小幅回调 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，即小幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身回落，继而又探低遇撑，知得企稳，并返身回升，短线走势维持偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈冲高遇阻返身深幅回落态势。

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，多空双方同时平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，并投入增量资金，积极进驻 RU1909 和 RU2001，其中空方增量资金逢高主动拦截并打压意愿较重，多方增量资金逢低主动吸纳意愿较弱，期价区域性弱势波动。

国内海南产区新胶陆续释放，云南西双版纳产区雨水偏少，开割后产胶量并不理想；在天气情况好转后，国内产区产出将提升，4 月中以后泰国北部及越南产区开割，5 月初泰南主产区也将开割，后期天胶供应将增加。

轮胎企业开工保持高位，市场销售不乐观，厂家库存压力加重。轮胎企业受大气污染治理及库存压力增大影响，主动下调生产负荷，以积极应对，5.1 假期轮企有短暂停产或减产安排，近期天胶需求难有明显提升。

3 月，中国进口天胶 47.36 万吨，环比增长 62.66%，同比增长 7.57%。

4 月 26 日，东南亚现货价格涨、平、跌互现，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 0.01 美元/千克，至 1.75 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片持平，至 50.74 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1260 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1360 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.55 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.52 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.52 美元/千克，由此对期价产生多空交织的双向作用。

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，也受国内产区割胶初期新胶上市量较少、东南亚地区割胶淡季末期、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、原油期价走势坚挺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 30 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

