

天胶评论 20190521

卖方拦截 期价冲高回落

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 155 元，至 12050 元，跌幅为 1.27%，远期合约 RU2001 收跌 160 元，至 13025 元，跌幅为 1.21%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.5 万余手，注册仓单增加 300 吨，至 422490 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 0.62%，美盘黄金指数小幅回升 0.02%，美股道琼斯指数小幅回调 0.33%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.15%，美元指数小幅回调 0.07%，日元兑美元汇率小幅回调 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，即急速上行，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显著减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈弱势技术性冲高遇阻回调整理态势。

RU1909 大幅减仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1909 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU2001 和 RU2005，其中空方增量资金逢高拦截并打压意愿较重，多方增量资金逢低吸纳意愿较弱，期价区域性弱势波动。

云南西双版纳产区由于持续高温干旱，持续干旱已导致大面积停割保树，据悉停割率高达 90%，东南亚产区尚处开割初期原料供应偏紧。

但从中长期来看，在天气好转之后，供应仍将有明显增加。

国内轮胎企业开工变化不大，然而市场交投并无明显改善，终端需求表现不佳，市场内商家整体进货积极性不高，厂家库存压力有所增高。

泰国将削减橡胶出口量 126240 吨，为期 4 个月，并将在 5 月 20 日至 9 月 19 日期间削减出口量。

5 月 17 日，东南亚现货价格多数下跌，少数持平或小幅上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.02 美元/千克，至 1.78 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片持平，至 50.6 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨，至 1260 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨，至 1360 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.57 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.52 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.51 美元/千克，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，也受国内产区割胶初期新胶上市量较少、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高企、混合胶进口成本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，5 月 21 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

