

天胶评论 20190522

气候炒作 期价走强

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 330 元，至 12375 元，涨幅为 2.74%，远期合约 RU2001 收涨 355 元，至 13380 元，涨幅为 2.73%。

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 万余手，注册仓单缩减 320 吨，至 422170 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调 0.4%，美盘黄金指数小幅回调 0.21%，美股道琼斯指数小幅回升 0.77%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.08%，美元指数小幅回升 0.07%，日元兑美元汇率小幅回调 0.4%，对天胶构成多空交织的偏空压制作用。

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，并返身大幅回升，短线走势逆转为偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压明显减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著增强，双方力量对比逆转为多强空弱格局，短线呈探低遇撑强势回升态势。

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。

当前国内产区受干旱影响较大，继西双版纳产区持续干旱后，海南产区近期气候也出现偏旱的情况，新胶水释放量不及预期，东南亚产区尚处于开割初期，新胶释放同样有限，短期内天然橡胶供给或偏紧，但从中长期来看在天气好转之后供应仍将有明显增加。

轮胎企业开工整体保持稳定，但受制于终端市场需求疲软，市场交投表现维持平淡，同时部分厂家库存压力开始增加，据代理商反映销量出现了明显下滑，市场内各商家主要以销库存为主，后期企业开工进一步上升可能性较小，天胶需求难有提升。

5 月 21 日，国内天胶现货价格全面中幅上涨，其中全乳胶上海价格上涨 200 元，至 11800 元，全乳胶山东价格上涨 250 元，至 11800 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 150 元，至 13550 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 200 元，至 13500 元，越南 3L 上海价格上涨 250 元，至 12250 元，越南 3L 山东价格上涨 300 元，至 12300 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 22 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负