

天胶评论 20190529

多空争夺 期价宽幅震荡

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 95 元，至 11955 元，涨幅为 0.8%，远期合约 RU2001 收涨 145 元，至 12925 元，涨幅为 1.13%。

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 3.3 万余手，注册仓单缩减 200 吨，至 413980 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 0.41%，美盘黄金指数小幅回调 0.41%，美股道琼斯指数小幅回调 0.93%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.21%，美元指数小幅回升 0.21%，日元兑美元汇率小幅回升 0.13%，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，即小幅震荡下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回升，继而又冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，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，短线呈宽幅震荡整理态势。

RU1909 中幅增仓，RU2001 小幅减仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方同时平仓撤离 RU2001 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU1909 和 RU2005，其中空方增量资金逢高拦截并打压意愿较弱，多方增量资金逢低吸纳意愿较强，期价低位区域性强势波动。

尽管云南产区发生降雨，不过降雨程度尚不能有效改善割胶条件，也难以改变目前胶树由于严重干旱，被迫停割养树的局面，干旱程度仍然严重。

随着海关对混合胶进口的监管加强，后市国内进口量或缩减，进口胶供应压力较轻。

交易所库存和保税区外库存均持续增加，供应压力依然沉重。

近期国内轮胎厂开工情况较好，但轮胎库存逐渐增加，国内需求平稳，而出口下降幅度明显，国际市场对轮胎需求不容乐观。

5 月 27 日，东南亚现货价格多数上涨，少数持平，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.02 美元/千克，至 1.84 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.3 泰铢/千克，至 51.74 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 胶交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1360 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.6 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.55 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格上涨 0.03 美元/千克，至 1.54 美元/千克，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、由于干旱被迫停割养树、短暂降雨影响有待观察、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波动、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 29 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担