

天胶评论 20190531

供需转弱 期价遇阻回落

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 175 元，至 12030 元，跌幅为 1.43%，远期合约 RU2001 收跌 200 元，至 12995 元，跌幅为 1.52%。

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 3.1 万余手，注册仓单增加 480 吨，至 414360 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落 4.28%，并创下 3 月 8 日低点 55.74 美元以来整整 2 个多月新低 56.24 美元，美盘黄金指数小幅回升 0.75%，美股道琼斯指数小幅回升 0.17%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.06%，美元指数小幅回升 0.01%，日元兑美元汇率小幅回调 0.02%，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，即小幅震荡上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身深幅回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势逆转为偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压有所加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减轻，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈弱势震荡整理态势。

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。

尽管西双版纳产区已有少量降雨，但胶园未结束停割，短期内天胶供应将偏紧，未来数日产区降雨将增多，胶园停割有望缓解，东南亚主产区开割初期新胶产出释放有限，割胶作业正常。

轮胎企业开工处于稳定运行状态，受终端市场需求疲软影响，厂家出货压力较大，产品库存增加，已有厂家开始主动下调开工负荷，后期轮企开工提升难度较大。

5 月 29 日，东南亚现货价格多数上涨和持平，少数下跌，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.02 美元/千克，至 1.87 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.47 泰铢/千克，至 52.56 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1260 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平，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 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.54 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格上涨 0.02 美元/千克，至 1.56 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 31 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负