

天胶评论 20190604

利空重压 期价重挫

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 350 元，至 11900 元，跌幅为 2.86%，远期合约 RU2001 收跌 355 元，至 12850 元，跌幅为 2.69%。

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 3.2 万余手，注册仓单持平，至 414950 吨，说明仓单压力持平，对市场产生多空交织的中性作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回调 0.88%，并创下 1 月 15 日低点 51.8 美元以来整整 4 个多月新低 52.16 美元，美盘黄金指数小幅回升 1.49%，并创下 2 月 25 日高点 1337.7 美元以来整整 3 个多月新高 1335.6 美元，美股道琼斯指数小幅回升 0.02%，但盘中创下 1 月 29 日低点 24504 以来整整 4 个多月新低 24680.5，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.19%，美元指数小幅回调 0.52%，日元兑美元汇率小幅回升 0.19%，并创下 1 月 10 日高点 107.76 以来整整 4 个多月新高 107.872，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，即小幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身大幅回落，继而又探低支撑，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逐渐加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧逐渐减弱，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重，多方增量资金逢低吸纳意愿较弱，期价低位区域性弱势波动。

西双版纳产区有降雨，干旱缓解，但产量释放不大，东南亚主产区开割初期，新胶产出释放有限。

国内轮胎企业开工变化不大，市场交投平淡，销量出现差异，终端需求乏力，厂家出货压力较大，轮胎库存明显增加，轮胎企业主动调整其开工负荷，以控制库存。

5 月 31 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 0.01 美元/千克，至 1.89 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.63 泰铢/千克，至 53.37 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1270 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1370 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.6 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.03 美元/千克，至 1.56 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，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，6 月 4 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

