

天胶评论 20190610

供需偏多 期价续升

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 110 元，至 12235 元，涨幅为 0.91%，远期合约 RU2001 收涨 110 元，至 13170 元，涨幅为 0.84%。

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，库存量增加 135 吨，至 423440 吨，注册仓单缩减 80 吨，至 414870 吨，说明库存压力加重，但仓单压力减轻，对市场产生多空交织双向作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 1.81%，美盘黄金指数小幅回升 0.51%，并创下 2018 年 4 月 19 日高点 1360.6 美元以来整整 1 年又 1 个多月新高 1355.3 美元，美股道琼斯指数小幅回升 1.02%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.23%，美元指数小幅回调 0.44%，日元兑美元汇率小幅回升 0.22%，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，即小幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身大幅回落，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 小幅减仓，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 和 RU2001 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 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。

随着云南降雨持续增多，产区因干旱导致停割影响正在逐渐消退，西双版纳产区原料供应陆续增加，但仍未达到正常产出水平，海南产区原料胶水大量释放，供应偏紧有望缓解，东南亚主产区开割初期新胶产出释放较为有限。

轮胎厂家多维持前期开工水平，生产正常运行，东营广饶地区限电影响暂未结束，终端车市需求持续低迷，社会库存较高，车企多以消耗库存为主，主动进货积极性不高。

海关查验混合胶通关暂无明确消息。

6 月 5 日，东南亚现货价格多数持平，少数上涨和下跌，泰国 3 月交货 3 号烟胶片，至 1.93 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.5 泰铢/千克，至 53.95 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1280 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1380 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.63 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.53 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双向作用。

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、短暂降雨影响较弱、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 10 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负