

天胶评论 20190611

利多支撑 期价冲高

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 55 元，至 12290 元，涨幅为 0.45%，远期合约 RU2001 收涨 65 元，至 13235 元，涨幅为 0.49%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势维持至 3.1 万余手，注册仓单增加 60 吨，至 414930 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，美盘原油指数小幅回调 1.02%，美盘黄金指数小幅回调 0.96%，美股道琼斯指数小幅回升 0.3%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.02%，美元指数小幅回升 0.2%，日元兑美元汇率小幅回调 0.26%，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，短线走势逆转为偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压逐渐减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧逐渐增强，双方力量对比逆转为多强空弱格局，短线呈强势震荡整理态势。

RU1909 中幅减仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方同时投入增量资金，进驻 RU1909、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。

云南西双版纳产区虽然有降雨气候，但雨量偏小，不足以根本缓解前期积累的严重干旱灾害，停割修养的胶树仍未重新开割，新胶供应处于暂停状态，海南气候渐趋适宜，新胶供应处于正常状态，东南亚泰国产区受降雨影响，开割面积缓慢增加，新胶虽然增加，但幅度有限，因此，供应未能明显增加，对期价构成提振作用。

轮胎企业面临环保督察和产成品库存积累双重压力，主动下调开工负荷，开工率下滑，对天胶消费需求逐渐减弱，对期价构成压制作用。

6 月 10 日，国内现货价格全线大幅上涨，其中，云南全乳胶上海价格大幅上涨 400 元，至 12000 元，云南全乳胶山东价格大幅上涨 450 元，至 12000 元，泰国 3 号烟片胶上海价格大幅上涨 400 元，至 13700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格大幅上涨 400 元，至 13600 元，越南 3L 上海价格大幅上涨 500 元，至 12400 元，越南 3L 山东价格大幅上涨 500 元，至 12400 元，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，由此对期价产生利多提振作用。

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 11 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负