

天胶评论 20190612

A 股大涨 期价联动走强

行情简述

周二，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 名主力净多单优势缩减至 2.8 万余手，注册仓单缩减 90 吨，至 414840 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调 0.28%，美盘黄金指数小幅回调 0.07%，美股道琼斯指数小幅回调 0.05%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.27%，美元指数小幅回调 0.07%，日元兑美元汇率小幅回调 0.08%，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，并返身浅幅回调，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回升，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 大幅增仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方同时投入增量资金，进驻 RU1009、RU2001 及 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。

西双版纳产区气候良好，原料供应陆续增加，但当前产区胶水量依然偏低，原料收购价格坚挺，而海南产区原料胶水大量释放，收购价格暂时持稳。

东营限电政策结束，轮胎企业恢复正常生产，终端需求依然低迷，轮胎社会库存较高，商家多以消耗库存为主，进货积极性不大，也导致轮胎产成品库存开始上升，出货压力较大，为缓解其库存压力主动调整开工负荷，后市轮胎企业开工提升难度较大，天胶消费需求难有明显提升。

尽管天胶供需多空交织，但 A 股上涨，对天胶构成偏多影响。

6 月 11 日，东南亚现货价格多数上涨和持平，未有品种下跌，泰国 3 月交货 3 号烟胶片价格上涨 0.01 美元/千克，至 2.01 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片价格上涨 0.1 泰铢/千克，至 55.38 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1290 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1390 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.64 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，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 12 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负