

天胶评论 20190613

空方拦截 期价回落

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 280 元，至 12190 元，跌幅为 2.25%，远期合约 RU2001 收跌 280 元，至 13120 元，跌幅为 2.09%。

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，注册仓单持平，至 414930 吨，说明仓单压力维持平稳，对市场产生多空交织的双向作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回落 3.69%，美盘黄金指数小幅回升 0.47%，美股道琼斯指数小幅回调 0.17%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.04%，美元指数小幅回升 0.3%，日元兑美元汇率小幅回升 0.01%，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有所减弱，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。

为避免关税，从越南进口进来的 3L 胶均当成混合胶，免关税进入国内市场。海关严查之后，3L 胶都将面临加征关税的风险，进口将增加 1500 元/吨的关税成本。

如果严格按照海关要求执行，需在 3L 胶中添加的合成橡胶均匀混合，该工艺加工成本大约 200 元/吨，低于关税成本，但下游制品厂不愿意接受。

海关严查之后，3L 胶只能按照天然橡胶关税规则进口到国内。由此导致 3L 胶现货价格回升。

西双版纳产区旱情加重，导致部分胶林停割，加工厂停产，原料减少使仓单流入缩减。

当地极端天气引发病虫害，造成部分胶树出现落叶现象。

6 月 12 日，国内天胶现货价格全线小幅下跌，其中云南全乳胶上海价格下跌 100 元，至 11900 元，云南全乳胶山东价格下跌 100 元，至 11900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元，至 13600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 13500 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 12300 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 12300 元，由此对期价产生偏空压制作用。

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 13 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负