

天胶评论 20190617

供应平稳 期价震荡下行

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 290 元，至 11970 元，跌幅为 2.37%，远期合约 RU2001 收跌 300 元，至 12925 元，跌幅为 2.27%。

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 3.3 万余手，库存量增加 1005 吨，至 424445 吨，注册仓单增加 270 吨，至 415140 吨，说明库存压力和仓单压力双双加重，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升 0.49%，美盘黄金指数小幅回调 0.05%，美股道琼斯指数小幅回调 0.07%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.01%，美元指数小幅回升 0.52%，日元兑美元汇率小幅回调 0.13%，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，即震荡上行，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 小幅增仓，RU2001 小幅减仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，多空双方同时平仓撤离 RU2001 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU1909 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。

云南西双版纳产区气候良好，原料供应陆续增加，但当前产区胶水产量依然偏低，原料收购价格相对坚挺，在气候持续良好的情况下 后期将恢复至往年正常水平，海南产区原料胶水大量释放，收购价格持稳。

越南 5 月出口橡胶总量为 7.75 万吨，较 4 月环比增长 2.7%，同比缩减 28.8%；1-5 月越南累计出口橡胶 49.17 万吨，同比去年增长 11.2%。

轮胎企业开工稳定，但市场走货并未好转，代理商库存承压。

6 月 13 日，东南亚现货价格多数持平，少数上涨，未有下跌，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 2.04 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.43 泰铢/千克，至 55.99 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1310 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1410 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.65 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 17 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负