

## 天胶评论 20190618

### 气候改善 期价续跌

#### 行情简述

周一，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 名主力净多单优势持平至 3.3 万余手，注册仓单增加 500 吨，至 415640 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 1.23%，美盘黄金指数小幅回调 0.16%，美股道琼斯指数小幅回升 0.09%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.02%，美元指数小幅回升 0.01%，日元兑美元汇率持平至 108.532，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，短线走势维持偏弱走势，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，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈弱勢震荡整理态势。

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，期价低位区域性弱勢波动。

随着国内云南产区干旱天气缓解、以及海南产区近期原料释放较多，供应压力逐渐显现，国内外产区随着雨水到来，前期偏干天气得到缓解，但产量释放还需要时间，因此泰国原料市场价格依然坚挺。

不过受海关严查混合胶事件影响，造成国内进口报关速度下降，进口缩减，但中下游有轮胎企业采购也趋于疲软。

目前轮胎企业大部分完成上半年任务，预计后市下游采购将重回清淡。

6 月 14 日，东南亚现货价格多数上涨，少数下跌，未有持平，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 2.05 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.24 泰铢/千克，至 56.23 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1320 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1420 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.66 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.55 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.55 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 18 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担