

天胶评论 20190619

支撑显现 期价探低回升

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 100 元，至 11860 元，涨幅为 0.85%，远期合约 RU2001 收涨 100 元，至 12855 元，涨幅为 0.78%。

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 3.1 万余手，注册仓单缩减 220 吨，至 415420 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，美盘原油指数中幅回升 3.7%，美盘黄金指数小幅回升 0.53%，美股道琼斯指数中幅回升 1.35%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.4%，美元指数小幅回升 0.09%，日元兑美元汇率小幅回升 0.08，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，即震荡下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回升，继而又冲高受阻，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有所增强，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 小幅减仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅减仓，资金流动呈小幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1909 和 RU2005 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU2001，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。

云南西双版纳产区气候良好，原料生产正在恢复，但当前产区胶水仍然有限，新胶产出还在提升中，后期将恢复至往年正常水平，海南产区原料胶水正常释放，原料收购价格小幅上涨。

当前轮企开工维持在 7 成以上，在排除限电影响后，轮胎企业开工恢复前期常规水平，市场销售较上月有所好转，但与去年同期相比依旧有差距，产成品库存仍有增长趋势。

终端市场需求尚未出现明显提升，厂家库存增加，轮胎企业开工提升难度较大。

6 月 17 日，东南亚现货价格多数持平 and 下跌，少数上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 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 0.21 泰铢/千克，至 56.44 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1320 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1420 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.65 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 1.54 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.55 美元/千克，由此对期价产生多空交织的偏空压制作用。

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 19 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担