

天胶评论 20190620

利多消化 期价冲高回落

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 120 元，至 11740 元，跌幅为 1.01%，远期合约 RU2001 收跌 85 元，至 12770 元，跌幅为 0.66%。

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，注册仓单缩减 40 吨，至 415380 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 2.76%，美盘黄金指数小幅回升 1.03%，美股道琼斯指数小幅回升 0.15%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.13%，美元指数小幅回调 0.39%，日元兑美元汇率小幅回升 0.32%，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，并返身深幅回落，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 中幅增仓，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 RU1909、RU2001 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。

虽然泰国原料价格出现松动，个别原料小幅下跌，但新胶产量依然未有明显增长，造成原料价格坚挺。

随着国内外主要产区降雨气候到来，前期偏干天气得到缓解，但产量明显释放还需要时间积累，因此，胶价尚未受到新胶压制作用。

中下游轮胎产业需求疲弱、及中美贸易战的不确定性影响，对天胶价格构成压制。

A 股冲高回落，对天胶构成偏空作用。

6 月 18 日，东南亚现货价格多数持平和下跌，少数上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 0.01 美元/千克，至 2.03 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.09 泰铢/千克，至 56.53 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 1.64 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.52 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 20 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负