

## 天胶评论 20190703

### 供需偏空 期价震荡下行

#### 行情简述

周二,沪胶主力合约RU1909 终盘收跌85元,至11325元,跌幅为0.74%,远期合约RU2001收跌145元,至12175元,跌幅为1.18%。

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3.6万余手,注册仓单增加290吨,至402980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,美盘原油指数中幅回落4.37%,美盘黄金指数中幅回升2.45%,美股道琼斯指数小幅回升0.26%,离岸人民币兑美元汇率小幅回调0.43%,美元指数小幅回调0.07%,日元兑美元汇率小幅回升0.51%,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,即震荡下行,随即探低遇撑,止跌企稳,并返身浅幅回升,继而又冲高遇阻,止涨企稳,并返身浅幅回调,短线走势逆转为偏弱走势,空方主力资金逢高拦截并打压显著加重,多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱,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。

上游国内外主产区干旱气候由于降雨而缓解, 新胶上市供应趋于增加。

中下游轮胎消费需求不振, 海关查验混合胶进口的题材被消化。

G20 峰会中美元首会晤, 但贸易谈判能否顺利达成协议仍很难确定。

美国对中国出口的轮胎实施“反倾销、反补贴”制裁已持续多年, 未必能够很快解除障碍, 轮胎生产高速增长长期已结束。

沪胶处于历史价格低点附近波动, 继续走低空间有限。

7月1日, 东南亚现货价格多数持平和下跌, 仅少数上涨, 泰国3月交货3号烟胶片下跌0.02美元/千克, 至2.01美元/千克, 泰国3月交货3号无烟胶片下跌0.41泰铢/千克, 至55.75泰铢/千克, 泰国3月交货散装60%乳胶价格持平, 至1330美元/吨, 泰国3胶交货桶装60%乳胶价格持平, 至1430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现货价格上涨0.01美元/千克, 至1.49美元/千克, 印尼3月交货SIR20现货价格持平, 至1.52美元/千克, 由此对期价产生中性偏空的压制作用。

#### 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, 也受国内产区气候逐渐改善、新胶上市量逐渐增加影响较弱、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, 7月3日

个人观点, 仅供参考, 据此操作, 风险自负