

天胶评论 20190709

利空为主 期价走弱

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 290 元，至 11020 元，跌幅为 2.56%，远期合约 RU2001 收跌 335 元，至 11790 元，跌幅为 2.76%。

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 3.9 万余手，注册仓单增加 490 吨，至 403610 吨，说明仓单压力加重，对市场产生利空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回调 0.24%，美盘黄金指数小幅回调 0.24%，美股道琼斯指数小幅回调 0.43%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.11%，美元指数小幅回升 0.13%，日元兑美元汇率小幅回调 0.23%，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，即小幅上行，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逐渐减弱，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 大幅增仓，RU2001 中幅增仓，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强，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。

国内外主要产区天胶供应平稳趋于增长，仅有印尼部分产区由于胶树遭遇病害而可能减产，新胶供应压力渐趋沉重。

国内青岛和上海显性库存压力维持沉重。

20 号胶即将上市交易，对沪胶、尤其是处于升水态势的远期合约将构成沉重压制作用。

由于 3 国缩减出口和内外价差收敛，国内天胶进口趋于减少，进口胶压力趋于减轻。

国内全钢轮胎和半钢轮胎开工率维持较高位置，对天胶构成支撑作用。

7 月 5 日，东南亚现货价格多数下跌，少数持平 and 上涨，泰国 8 月交货 3 号烟胶片下跌 0.04 美元/千克，至 1.9 美元/千克，泰国 8 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.96 泰铢/千克，至 51.7 泰铢/千克，泰国 8 月交货散装 60%乳胶价格下跌 30 美元/吨，至 1260 美元/吨，泰国 8 月交货桶装 60%乳胶价格下跌 30 美元/吨，至 1360 美元/吨，泰国 8 月交货 STR20 现货价格下跌 0.03 美元/千克，至 1.55 美元/千克，马来西亚 8 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.46 美元/千克，印尼 8 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.48 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 9 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负