

天胶评论 20190716

多方吸纳 期价遇撑

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 收盘收涨 35 元，至 10645 元，涨幅为 0.33%，远期合约 RU2001 收涨 75 元，至 11535 元，涨幅为 0.65%。

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 3.7 万余手，注册仓单增加 1730 吨，至 406600 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 0.11%，美盘黄金指数小幅回调 0.11%，美股道琼斯指数小幅回升 0.1%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.04%，美元指数小幅回升 0.12%，日元兑美元汇率小幅回调 0.02%，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逐渐增强，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 小幅增仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，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。

虽然印尼部分胶树受到病害，但国内外主要产区气候较为适宜，尚未有重大自然灾害发生，因此新胶供应将逐渐增加，供应不断加重。

国内青岛和上海显性库存居高不下，压力沉重。

轮胎企业虽然维持 70% 以上较高开工率，但轮胎产品销售疲软，致使轮胎库存积压，将缩减轮胎企业对天胶原料的消费需求。

汽车产销双双缩减，将缩减对轮胎等产品的消费需求。

宏观经济疲软，对天胶构成压制作用。

7 月 12 日，东南亚现货价格多数下跌，少数持平，未有上涨，泰国 8 月交货 3 号烟胶片下跌 0.02 美元/千克，至 1.78 美元/千克，泰国 8 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.99 泰铢/千克，至 47.8 泰铢/千克，泰国 8 月交货散装 60% 乳胶价格下跌 20 美元/吨，至 1200 美元/吨，泰国 8 月交货桶装 60% 乳胶价格下跌 20 美元/吨，至 1300 美元/吨，泰国 8 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.49 美元/千克，马来西亚 8 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.4 美元/千克，印尼 8 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.42 美元/千克，由此对期价产生中性偏空的压制作用。

操作策略

受国内外产区气候改善、新胶上市量增加、20 号胶即将上市交易、国内显性库存量居高不下、汽车产销增长缩减等偏空因素压制作用，也受产胶国扶持胶市、3 国联合缩减出口、国内轮胎企业开工率高位波动、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低位偏弱波动。

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 16 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负