

## 天胶评论 20190718

### 卖方回补 期价回升

#### 行情简述

周三,沪胶主力合约RU1909 收盘收涨 80 元,至 10565 元,涨幅为 0.76%,远期合约RU2001 收涨 95 元,至 11490 元,涨幅为 0.83%。

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 3.5 万余手,注册仓单缩减 300 吨,至 406140 吨,说明仓单压力减轻,对市场产生利多提振作用。

隔夜全球金融市场,美盘原油指数小幅回调 1.33%,美盘黄金指数小幅回升 1.47%,美股道琼斯指数小幅回调 0.42%,离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.05%,美元指数小幅回调 0.17%,日元兑美元汇率小幅回升 0.27%,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 大幅减仓, RU2001 小幅增仓, RU2005 小幅增仓,资金流动呈大幅净流出状态,多空双方同时平仓撤离 RU1909 场内沉淀资金,并投入增量资金,进驻 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。

空方主动获利回补,而非多方主动增仓吸纳,胶价仅小幅回升,属于技术性修复性质。

国内外各产区进入旺产季,天胶产出持续提升中,在未遭遇极端灾害性气候前提下,后期天胶供应将提升至年内高位,供应压力渐趋沉重。

轮胎企业开工暂时维持稳定,终端市场需求仍然制约市场货源流通,企业和经销商的库存仍然偏高,部分车企已陆续开始通过降价促销的方式促进销售。

如果促销最终未能实际提升销量,轮胎企业开工将可能出现下滑,

国际市场天胶现货价格稳步下跌,对期货价格构成压制作用。

7 月 16 日,国内市场各品种现货价格多数小幅上涨,少数持平,其中云南全乳胶上海价格上涨 100 元,至 10400 元,云南全乳胶山东价格上涨 100 元,至 10350 元,泰国 3 号烟片胶上海价格持平,至 12400 元,泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元,至 12400 元,越南 3L 胶上海价格上涨 100 元,至 10900 元,越南 3L 胶山东价格上涨 100 元,至 10900 元,由此对期价产生中性偏多的提振作用。

#### 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 18 日

个人观点,仅供参考,据此操作,风险自负