

天胶评论 20190710

压制沉重 期价续跌

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 385 元，至 10635 元，跌幅为 3.49%，远期合约 RU2001 收跌 340 元，至 11450 元，跌幅为 2.88%。

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 4.1 万余手，注册仓单增加 150 吨，至 403760 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升 1.26%，美盘黄金指数小幅回升 0.16%，美股道琼斯指数小幅回调 0.08%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.17%，美元指数小幅回升 0.13%，日元兑美元汇率小幅回调 0.12%，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，短线走势维持偏弱走势，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，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈弱势震荡整理态势。

RU1909 大幅减仓，RU2001 中幅减仓，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 和 RU2001 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 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。

证监会消息，20 号胶将于 8 月 12 日在上期能源挂牌交易，并由此对沪胶产生重大利空压制作用。

除目前印尼部分胶树遭遇病害、并可能引发天胶产量缩减外，其余内外主产区天胶生产、供应正常，新胶上市压力渐趋沉重。

全钢轮胎和半钢轮胎虽然开工率维持在 70% 左右，但产品库存积压，削弱轮胎企业对原料的消费需求。

天胶显性库存压力沉重。

受基建放缓、环保督查影响，重卡销售下滑，对天胶构成压制作用。

7 月 8 日，东南亚现货价格多数下跌，少数上涨，未有持平，泰国 8 月交货 3 号烟胶片下跌 0.06 美元/千克，至 1.88 美元/千克，泰国 8 月交货 3 号无烟胶片下跌 1.75 泰铢/千克，至 50.91 泰铢/千克，泰国 8 月交货散装 60% 乳胶价格下跌 50 美元/吨，至 1240 美元/吨，泰国 8 月交货桶装 60% 乳胶价格下跌 50 美元/吨，至 1340 美元/吨，泰国 8 月交货 STR20 现货价格下跌 0.05 美元/千克，至 1.53 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 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.47 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 10 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担