

## 天胶评论 20190711

### 支撑显现 期价企稳

#### 行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 100 元，至 10735 元，涨幅为 0.94%，远期合约 RU2001 收涨 150 元，至 11600 元，涨幅为 1.31%。

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 3.8 万余手，注册仓单增加 860 吨，至 404620 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，美盘原油指数中幅回升 3.05%，美盘黄金指数小幅回升 1.55%，美股道琼斯指数小幅回升 0.29%，离岸人民币兑美元汇率中幅回升 0.33%，美元指数小幅回调 0.38%，日元兑美元汇率小幅回升 0.36%，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 大幅减仓，RU2001 小幅减仓，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。

国内外产区气候由严重干旱转变为适宜，产量跟随降雨量增多而增加，新胶供应压力渐趋沉重。

海关限制混合胶进口、天胶进口成本提高也逐渐趋于淡化。

由于双反，美国进口中国轮胎数量和比重逐渐缩减，国内轮胎企业不得不开发新的市场，却难以弥补美国市场缩减的缺口。

基建投资增未有达到预期，6 月国内重卡市场共约销售各类车型 10 万辆，环比 5 月缩减 8%，比去年同期的 11.21 万辆缩减 11%，并创下今年迄今为止重卡月销量最大降幅。

7 月 9 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 号烟胶片持平，至 1.88 美元/千克，泰国 8 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.49 泰铢/千克，至 50.42 泰铢/千克，泰国 8 月交货散装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨，至 1230 美元/吨，泰国 8 月交货桶装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨，至 1330 美元/吨，泰国 8 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.52 美元/千克，马来西亚 8 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.05 美元/千克，至 1.41 美元/千克，印尼 8 月交货 SIR20 现货价格持平，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 11 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

