

天胶评论 20190715

空方打压 期价续跌

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 125 元，至 10610 元，跌幅为 1.16%，远期合约 RU2001 收跌 155 元，至 11460 元，跌幅为 1.33%。

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 3.8 万余手，库存量增加 8568 吨，至 431992 吨，注册仓单增加 1750 吨，至 404870 吨，说明库存压力和仓单压力均加重，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 0.05%，美盘黄金指数小幅回升 0.89%，美股道琼斯指数小幅回升 0.9%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.05%，美元指数小幅回调 0.26%，日元兑美元汇率小幅回升 0.56%，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 小幅增仓，RU2001 中幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，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重，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。

国内云南西双版纳和海南新胶产出持续释放，东南亚主产国进入旺产季，天胶产量正在提升至年内最高水平。

进入 7 月，国内外产区迎来旺产季，如果产区不受极端天气影响，后期天胶供应将持续增加。

轮胎企业开工偏高位运行，但内销市场出货情况不佳，导致厂家积压库存压力，轮胎市场消费疲软，轮胎社会库存仍旧处于高位。轮胎市场交投平淡，厂家和经销商库存压力较大。

随着经销商促销减弱以及新能源汽车补贴政策退出，7 月车市销量可能继续下滑。

7 月 11 日，东南亚现货价格多数下跌和持平，未有上涨，泰国 8 月交货 3 号烟胶片下跌 0.04 美元/千克，至 1.8 美元/千克，泰国 8 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.85 泰铢/千克，至 48.79 泰铢/千克，泰国 8 月交货散装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨，至 1220 美元/吨，泰国 8 月交货桶装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨，至 1320 美元/吨，泰国 8 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.5 美元/千克，马来西亚 8 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.41 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 15 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担