

天胶评论 20190723

供强需弱 期价震荡

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨平，至 10715 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU2001 收涨 20 元，至 11690 元，涨幅为 0.17%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势维持至 3.3 万余手，注册仓单持平，至 406610 吨，说明仓单压力维持平稳，对市场产生多空交织的作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.48%，美盘黄金指数小幅回调 0.01%，美股道琼斯指数小幅回升 0.07%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.05%，美元指数小幅回升 0.17%，日元兑美元汇率小幅回调 0.15%，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，并返身大幅回升，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轻，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 中幅减仓，RU2001 小幅增仓，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。

国内云南和海南产区割胶作业正常，新胶产出持续增加中，东南亚主产国天胶产出也在持续增加中，随着天胶产量增加，天胶原料价格继续下跌，对天胶成本端支撑减弱。

国内各轮胎厂商开工下降，生产厂家以及经销商库存压力较重，后期轮胎企业为缓解库存压力，可能继续下调其开工负荷。

轮胎企业推出降价促销活动，试图提振销量，但受终端需求疲弱影响，市场对其反应一般。

当前天胶库存总量仍处于较高水平，库存压力仍未缓解。

7 月 19 日，东南亚现货价格多数上涨，少数持平和下跌，泰国 8 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 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 0.17 泰铢/千克，至 47.46 泰铢/千克，泰国 8 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1190 美元/吨，泰国 8 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1290 美元/吨，泰国 8 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.49 美元/千克，马来西亚 8 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.02 美元/千克，至 1.43 美元/千克，印尼 8 月交货 SIR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.43 美元/千克，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 23 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

