

## 天胶评论 20190625

### 供应增加 期价走弱

#### 行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 135 元，至 11600 元，跌幅为 1.15%，远期合约 RU2001 收跌 125 元，至 12685 元，涨幅为 0.98%。

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 3.5 万余手，注册仓单缩减 100 吨，至 415630 吨，说明仓单压力减轻，对市场产生偏多提振作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.21%，美盘黄金指数中幅回升 1.44%，美股道琼斯指数小幅回升 0.03%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.19%，美元指数小幅回调 0.24%，日元兑美元汇率小幅回升 0.02%，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有所减弱，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 大幅增仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，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。

西双版纳产区原料胶水近期供应正常，海南产区原料胶水正常产出，东南亚新胶逐步释放中。

国内外各主产区新胶产出均提升，后期在没有极端天气影响情况下，天胶供应将增加。

轮胎企业开工多维持高位水平运行，出货一般，天气转热，市场需求并未好转，终端市场走货缓慢，贸易商以及厂家库存升高。

后市轮胎企开工提升难度较大，天胶需求难有明显提升。

6 月 21 日，东南亚现货价格多数上涨，少数持平，未有下跌，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 2.05 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.02 泰铢/千克，至 56.79 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格 10 美元/吨，至 1340 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1440 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.66 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.5 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.52 美元/千克，由此对期价产生多空交织的偏多提振作用。

#### 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，6 月 25 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负