

天胶评论 20190726

炒作受灾 期价大幅走强

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 175 元，至 10860 元，涨幅为 1.64%，远期合约 RU2001 收涨 215 元，至 11825 元，涨幅为 1.85%。

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 3.3 万余手，注册仓单缩减 160 吨，至 401930 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 0.09%，美盘黄金指数小幅回调 0.77%，美股道琼斯指数小幅回调 0.47%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.06%，美元指数小幅回升 0.09%，日元兑美元汇率小幅回调 0.41%，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 中幅减仓，RU2001 中幅增仓，RU2005 小幅减仓，资金流动呈小幅净流入状态，多空双方同时平仓撤离 RU1909 和 RU2005 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU2001，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。

随着夏季气候改善，气候适宜，新胶上市供应逐渐增加，现货压力不断加重，泰国原料价格震荡下行，加工利润不断上升。

印尼胶树遭遇病害，预计产量将缩减 15%，泰国主产区南部产区气候适宜，但北部、东北部及中部产区干旱灾害持续。由此推动当日胶价回升。

轮胎企业一改前期上调产品价格，以改善经营的做法，为下调产品价格，扩展市场销售份额，虽然短期内可能扩展销售规模，但中长期可能引发轮胎企业之间的价格竞争。

如果轮胎企业经营利润有所下滑，也将促使轮胎开工率下滑，继而对上游天胶原料消费需求构成偏空影响。

7 月 24 日，东南亚现货价格多数持平，少数下跌和上涨，泰国 8 月交货 3 号烟胶片持平，至 1.77 美元/千克，泰国 8 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.12 泰铢/千克，至 47.48 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 现货价格持平，至 1.48 美元/千克，马来西亚 8 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.44 美元/千克，印尼 8 月交货 SIR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.44 美元/千克，由此对期价产生中性的多空交织的作用。

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 25 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担

