

进口胶现价上升 期价继续回升

行情简述

周四，沪胶近期合约 RU1901 终盘收涨 110 元，至 11065 元，涨幅为 1%，主力合约 RU1905 收涨 120 元，至 11365 元，涨幅为 1.07%。

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 3.2 万余手，仓单增加 8090 吨，至 331150 吨，仓单压力增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶小幅回升，持仓量小幅净减，东京胶全线上升。

隔夜全球金融市场，美盘原油中幅回升 3.3%，美盘黄金指数小幅回调 0.32%，美股小幅回升 0.29%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.12%，美元指数小幅回升 0.06%，日元汇率中幅回调 0.36%，对天胶构成多空交织的偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，遇阻返身浅幅回调，随即探低遇撑，止跌企稳，继而大幅冲高，并返身浅幅回调，短线走势维持强势，价格向上延伸，空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强，双方力量对比维持多强空弱态势，短线震荡大幅上行。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 小幅减仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方平仓撤离 RU1901 场内沉淀资金，同时投入大量增量资金进驻 RU1905，并少量平仓撤离 RU1909 场内沉淀资金，空头投机资金主动获利回补意愿较强，多头投机资金主动止损斩仓、认赔出局意愿减弱，期价震荡回升。

泰国和印尼相继出台调控胶市扶持胶农的政策措施，国内产区即将全面停割，有助于减轻天胶现货供应压力。

据报道，预计美国全年轮胎出货量将达到 3.252 亿条，同比 2017 年增长 2.7%。

现货价格稳中趋涨，其中国产胶持平，进口胶大幅上涨，全乳上海价格持平，至 10350 元，全乳山东价格持平，至 10300 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 11900 元，泰国 3 号烟片胶山东价格大幅上涨 200 元，至 11800 元，越南 3L 上海价格上涨 100 元，至 10350 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，至 10300 元。

原因是，上年度的国产胶仓单在期货市场被注销，流向现货市场，造成供应充裕，致使国产胶价格平稳，而近阶段进口量增长缓慢，导致进口胶现货供应较少，推动进口胶价格上涨。

操作策略

受东南亚产区供应压力渐趋沉重、轮胎开工小幅波动、汽车产销减缓等偏空因素压制作用，国内停割、东南亚局部地区遭遇不利气候和产胶国扶持胶市利多政策提振作用较弱，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌走势。

操作上宜以等到期价上涨乏力之际逢高沽空为主，密切关注天胶现货和期货价格走势涨跌变化节奏，套利者可尝试买现货卖 5 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

胶人，12 月 14 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负