

## 多空交织 期价小升

### 行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 50 元，至 11305 元，涨幅为 0.44%，远期合约 RU1909 收涨 50 元，至 11600 元，涨幅为 0.43%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 2.9 万余手，库存量增加 10312 吨，至 427671 吨，仓单数量增加 15020 吨，至 378820 吨，库存和仓单压力增加，对市场产生利空作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 1.9%，美盘黄金指数小幅回升 0.12%，美股道琼斯指数小幅回升 1.15%，离岸人民币汇率小幅回调 0.01%，美元指数小幅回升 0.14%，日元汇率小幅回调 0.14%，对天胶构成多空交织的利多提振作用。

### 分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，在相对低位作较区间震荡整理后，即探低遇撑，止跌企稳，并向上运行，随即遇阻浅幅回调，短线走势维持相对强势，空方主力资金逢高拦截并打压明显减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著增强，双方力量对比维持多空弱势态势，短线探低遇撑、止跌企稳并持续回升。

资金方面，RU1901 将进入交割月，而大幅减仓，RU1905 小幅减仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方平仓撤离 RU1901 和 RU1905 场内沉淀资金，同时投入增量资金进驻 RU1909，空头投机资金主动获利回补意愿较强，多头投机资金主动回吐意愿较弱，期价震荡整理。

供应方面，北半球全面进入冬季，随着气温普遍下降，割胶作业也渐趋缩减和停止，由此将减轻天胶生产和供应，减轻天胶现货压力，对天胶供需构成利多提振作用。

轮胎方面，全钢轮胎开工率 12 月 21 日为 72.42%，比 12 月 14 日的 72.37% 上升 0.05%，半钢轮胎开工率 12 月 21 日为 66.81%，比 12 月 14 日的 67.1% 下降 0.29%。临近年底，受设备检修等因素影响，轮胎企业开工率呈现涨跌互现态势。

现货价格全线上涨，全乳上海价格上涨 100 元，至 10650 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 10650 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 12200 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 11950 元，越南 3L 上海价格上涨 100 元，至 10500 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，至 10500 元。

### 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，也受国内停割、东南亚局部地区遭遇不利气候、产胶国扶持胶市利多政策提振作用，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌走势。

操作上宜以把握节奏、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，1 月 2 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负