

供需偏空 期价偏弱震荡

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 15 元，至 11290 元，跌幅为 0.13%，远期合约 RU1909 收跌 25 元，至 11575 元，跌幅为 0.22%。

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 2.9 万余手，仓单数量增加 2750 吨，至 381570 吨，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 1.27%，美盘黄金指数小幅回升 0.13%，美股道琼斯指数小幅回升 0.08%，离岸人民币汇率小幅回调 0.11%，美元指数小幅回升 0.56%，日元汇率中幅回升 0.61%，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，即急剧下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，继而又冲高遇阻，并返身浅幅回调，短线走势维持相对弱势，空方主力资金逢高拦截并打压加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧减弱，双方力量对比由多强空弱转变为多弱空强，短线呈弱势震荡格局。

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

25 日泰国海关最新公布，泰国 11 月天胶出口量为 46.83 万吨，环比上月增加 4.21%，说明泰国产区并没有弃割态势，而是农民正加大割胶规模，直接刺激新胶产量。

25 日，国内发布的《2019 年进出口暂定关税等调整方案》，明确降低了天然乳胶等天然橡胶品种的进口关税，将在 2019 年 1 月 1 日生效，由此将降低天然乳胶进口成本，压制国内乳胶价格。

消费方面，国内全钢轮胎和半钢轮胎开工分别维持 72%和 66%左右的较低水平，对天胶构成利空影响。

现货价格全线下跌，全乳上海价格下跌 100 元，至 10550 元，全乳山东价格下跌 100 元，至 10550 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元，至 12100 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 50 元，至 11900 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10400 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 10400 元。

操作策略

受东南亚产区供应压力渐趋沉重、轮胎开工率低位波动、汽车产销增长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震荡整理、偏弱波动走势。

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 3 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负