

利多显现 期价回升

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 160 元，至 11450 元，涨幅为 1.42%，远期合约 RU1909 收涨 160 元，至 11735 元，涨幅为 1.38%。

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 1.03%，美盘黄金指数小幅回升 0.77%，盘中上冲 1300 美元，美股道琼斯指数中幅回调 2.83%，离岸人民币汇率小幅回调 0.06%，美元指数小幅回调 0.57%，日元汇率中幅回升 1.44%，对天胶构成多空交织的利多提振作用。

分析判断

沪胶开盘后，在相对低位区域震荡整理，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅上升，继而又冲高遇阻，并返身浅幅回调，短线走势维持强势，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，双方力量对比由多弱空强转变为多强空弱，短线呈强势震荡格局。

RU1901 小幅减仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 中幅增仓，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 和 RU1909，空头主动获利回补意愿较强，多头主动回吐意愿较弱，期价强势波动。

台风“帕劳”已经运行至马来半岛以东的泰国湾海面，阵风可达 10 级，据中央气象台预测，帕劳可能在 4-5 号登陆泰国，其登陆路径可能达到泰国南部中部，由于该地区恰好是泰国天胶主产区，帕劳可能对泰国天胶生产产生负面影响。当然台风运行路径仍有较大不确定性，其对天胶供应也有较大不确定性。

11 月，山东口岸出口新的充气橡胶轮胎 2208.2 万条，同比增长 11.8%；出口额 56.7 亿元，同比增长 26.4%；出口均价为每条 256.8 元，同比上涨 13.1%。原因是，人民币对美元持续贬值，增强国产轮胎价格竞争力，国家将轮胎等产品增值税出口退税率，由 9% 提高至 13%，自去年 11 月 1 日起执行。

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 100 元，至 12000 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 4 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负