

供需转多 期价上冲

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 395 元，至 11845 元，涨幅为 3.45%，远期合约 RU1909 收涨 385 元，至 12120 元，涨幅为 3.28%。

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 2.5 万余手，库存量增加 4634 吨，至 432305 吨，仓单数量增加 6840 吨，至 385660 吨，库存和仓单压力双双增加，对市场产生利空作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回升 2.86%，美盘黄金指数小幅回条 0.75%，美股道琼斯指数中幅回升 3.29%，离岸人民币汇率小幅回升 0.17%，美元指数小幅回调 0.05%，日元汇率小幅回条 0.9%，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，即探低遇撑，止跌企稳，并持续单边大幅上升，随即又冲高遇阻，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，双方力量对比维持多强空弱态势，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。

近日，泰国和马来西亚部分地区遭遇热带风暴巴布克的袭击，可能对当地天胶生产、供应、运输等环节产生不利影响，由于热带风暴依然处于运行过程之中，其对产区的灾害影响，也在进一步评估之中。

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，巴布克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。

普利司通宣布将在未来 2 年内投入 1 亿美元（约 6.95 亿元），扩建在墨西哥的生产基地的产能，扩展轮胎对天胶的消费。

现货价格全线大幅上涨，全乳上海价格上涨 400 元，至 11050 元，全乳山东价格上涨 400 元，至 11050 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 300 元，至 12500 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 400 元，至 12400 元，越南 3L 上海价格上涨 400 元，至 10900 元，越南 3L 山东价格上涨 400 元，至 10900 元。

操作策略

受东南亚产区遭遇台风等不利气候、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 7 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负