

台风过后 期价冲高回调

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 170 元，至 11675 元，跌幅为 1.44%，远期合约 RU1909 收跌 155 元，至 11965 元，跌幅为 1.28%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 3 万余手，仓单数量增加 2200 吨，至 387860 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 0.87%，美盘黄金指数小幅回升 0.33%，美股道琼斯指数小幅回升 0.42%，离岸人民币汇率小幅回升 0.3%，美元指数小幅回调 0.52%，日元汇率小幅回调 0.21%，对天胶构成多空交织的利多提振作用。

分析判断

沪胶大幅跳空高开后，即遇阻，并返身深幅回落，短线走势转变为弱势，空方主力资金逢高拦截并打压趋于加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减弱，双方力量对比转变为多弱空强，短线呈弱势震荡格局。

RU1901 小幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 大幅增仓，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弱，多头主动回吐意愿较强，期价弱势波动。

台风帕劳转弱为低气压进入安达曼海，虽然带来了较大风雨，但未见有重大损失的报道，也未见对泰国包括天胶在内的农林产品的损害的报道，有关损害还需要进一步评估。泰国主产区割胶作业将逐步恢复正常。

虽然台风可能对路过的地区造成或重或轻的灾害，但一次台风难以根本改变天胶供过于求格局，也不足以推动天胶全面进入阶段性牛市。

国内全钢轮胎开工率 12 月 28 日为 71.67%，比 12 月 21 日的 72.42% 下降 0.75%，半钢轮胎开工率 12 月 24 日为 66.39%，比 12 月 21 日的 66.81% 下降 0.42%。受资金紧张和设备检修等因素影响，轮胎企业开工率全面回调。

现货价格稳中趋跌，全乳上海价格下跌 50 元，至 11000 元，全乳山东价格下跌 300 元，至 10850 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 12500 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 300 元，至 10850 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10800 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 10800 元。

操作策略

受国内显性库存量居高不下、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，也受国内产区全面停割、东南亚局部地区遭遇台风等不利气候、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 8 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担