

现价以涨为主 期价震荡整理

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1905 终盘收平，至 11675 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU1909 收平，至 11965 元，涨跌幅为 0%。

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 3.1 万余手，仓单数量增加 4220 吨，至 392080 吨，仓单压力增加，对市场产生利空作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回升 2.14%，美盘黄金指数小幅回调 0.32%，美股道琼斯指数小幅回升 1.09%，离岸人民币汇率小幅回调 0.11%，美元指数小幅回升 0.24%，日元汇率小幅回调 0.06%，对天胶构成多空交织的利多提振作用。

分析判断

沪胶高开后，即遇阻浅幅回调整理，随即探低遇撑，并返身浅幅回升，短线走势转变为强势，空方主力资金逢高拦截并打压趋于减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比转变为多强空弱，短线呈强势震荡格局。

RU1901 小幅减仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 小幅增仓，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。

12 月，国内云南产区已停割，海南产区进入停割减产期，原料日益减少，预计中部以南或会割至 1 月上旬，但因气温下降以及胶价低迷，全岛多地出现了不能割胶及弃割严重的情况，原料供应明显趋紧，基本等同于停割。

泰国南部自 12 月初开始降雨增加，月中不少地区被淹，割胶进程明显受阻，原料收购价格震荡上涨。

印尼产区因今年遭受了多次落叶，产量始终处于偏紧的状态，12 月月底前苏门答腊岛北部雨水减少。

越南天然橡胶主产区向低产期过渡，由于胶价低迷，胶农割胶积极性不高，12 月底，越南产区天胶产量较旺产季已减产 1/3，产区有提前停割预期。

现货价格涨跌互现，以涨为主，全乳上海价格上涨 100 元，至 11100 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 10950 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 50 元，至 12550 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 12350 元，越南 3L 上海价格下跌 50 元，至 10750 元，越南 3L 山东价格持平，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 9 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负