

日胶调整 期价回调

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 145 元，至 11640 元，跌幅为 1.23%，远期合约 RU1909 收跌 145 元，至 11915 元，跌幅为 1.2%。

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 3.4 万余手，仓单数量增加 3330 吨，至 403630 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 0.22%，美盘黄金指数小幅回调 0.55%，美股道琼斯指数小幅回升 0.51%，离岸人民币汇率小幅回升 0.24%，美元指数小幅回升 0.47%，日元汇率小幅回调 0.44%，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，稍稍上行，即冲高遇阻，并返身深幅回调整理，随即探低遇撑，并返身浅幅回升，短线走势逆转为弱势，空方主力资金逢高拦截并打压有所加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，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 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。

当日外盘走势，新加坡胶近远期各合约期价涨跌各异，东京胶近远期合约期价全线弱势回调整理。

其原因在于，从中长期走势分析，供应方面，全球天胶仍处于产能释放周期内，天胶开割总面积还会创下新高，单产缩减空间较小，供应压力持续释放，需求方面，全球经济增速放缓，汽车增长进入减缓周期。

因此，天胶供需过剩的基本面仍未改变，东京胶仍受利空压制。

而受避险需求影响，日元汇率升值幅度较大，也对东京胶构成压制作用。

现货价格稳中趋跌，全乳上海价格下跌 200 元，至 11000 元，全乳山东价格下跌 150 元，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元，至 12500 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 12400 元，越南 3L 上海价格持平，至 10900 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 11 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担