

供需转多 期价盘整

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收平，至 11640 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU1909 收平，至 11915 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 3.6 万余手，库存量增加 4261 吨，至 436566 吨，仓单数量增加 18910 吨，至 404570 吨，库存和仓单压力增加，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调 1.21%，美盘黄金指数小幅回升 0.09%，美股道琼斯指数小幅回调 0.02%，离岸人民币汇率中幅回升 0.45%，美元指数小幅回升 0.13%，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

沪胶开盘后，稍稍下行，即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅上升，随即冲高遇阻，并返身浅幅回调，短线走势逆转为强势，空方主力资金逢高拦截并打压明显减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著增强，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 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，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强，多头主动回吐意愿较弱，期价强势波动。

供需关系显示，供应方面，ANRPC 数据显示，去年 1-10 月全球天胶产量 1146.8 万吨，而同期，全球天胶消费需求量为 1169.6 万吨，供需对比显示全球天胶短缺 22.8 万吨，由此将缩减全球天胶库存量。

现货价格方面，较长时期以来，价格始终未能有效跌破 10000 元一线整数位，说明此价位与天胶生产商生产成本密切相关，成本支撑因素逐渐显现，导致价格下跌遇到较强支撑。

现货价格涨跌各异，全乳上海价格持平，至 11000 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 11000 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 100 元，至 12300 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10800 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 14 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负