

供需转空 期价回落

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 135 元，至 11505 元，跌幅为 1.16%，远期合约 RU1909 收跌 150 元，至 11765 元，跌幅为 1.26%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势维持至 3.6 万余手，仓单数量增加 1190 吨，至 405760 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调 1.91%，美盘黄金指数小幅回升 0.32%，美股道琼斯指数小幅回调 0.36%，离岸人民币汇率小幅回调 0.03%，美元指数小幅回调 0.11%，日元汇率小幅回升 0.31%，对天胶构成多空交织的偏空压制作用。

分析判断

沪胶开盘后，稍稍上行，即冲高遇阻，止涨企稳，并返身大幅回落，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明显增强，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著减弱，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 小幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，多空双方平仓撤离 RU1901 场内沉淀资金，同时投入少量增量资金进驻 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。

供需关系显示，帕布台风过后，各主产区割胶作业将很快恢复，天然橡胶供需格局重新回归弱势。

2018 年全年 ANRPC 天然橡胶产量将达到 1201.2 万吨，较 2017 年产量增加 19.5 万吨，根据种植面积数据大致推算，2019 年预计 ANRPC 天然橡胶产量为 1231.91 万吨，较 2018 年产量增加 30.71 万吨。

终端方面，在小排量汽车购置税优惠政策退出、国内经济增速放缓以及房地产市场销售疲软等多重利空影响之下，2018 年全年汽车产销出现负增长已成定局。

现货价格全线下跌，全乳上海价格下跌 100 元，至 10900 元，全乳山东价格下跌 100 元，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元，至 12400 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 12200 元，越南 3L 上海价格下跌 50 元，至 10750 元，越南 3L 山东价格下跌 50 元，至 10750 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 15 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负