

供需两淡 期价整理

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1905 终盘收平，至 11505 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU1909 收跌 5 元，至 11760 元，跌幅为 0.04%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.5 万余手，仓单数量增加 4220 吨，至 409980 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 2.35%，美盘黄金指数小幅回调 0.19%，美股道琼斯指数小幅回升 0.65%，离岸人民币汇率小幅回调 0.15%，美元指数小幅回升 0.35%，日元汇率小幅回调 0.44%，对天胶构成多空交织的偏多提振作用。

分析判断

沪胶开盘后，即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回落，随即冲高遇阻，并返身浅幅回升，短线走势逆转为强势，空方主力资金逢高拦截并打压有所减弱，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，短线呈强势整理态势。

RU1901 最后交易日，小幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅减仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方平仓撤离 RU1901 和 RU1909 场内沉淀资金，同时投入少量增量资金进驻 RU1905，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。

1 月中旬开始，越南、泰国北部相继进入停割期，2 月中旬开始，泰国南部、马来半岛、印尼赤道以北地区也将进入停割期，全球天胶在 2-5 月产量最低，主产区大多处于停割期或低产期，而消费方面，新年正月十五以后，下游轮胎企业开工率将逐渐回升。

汽车市场的持续低温影响范围越来越大，为了促使车市升温，国家发改委正式确定将在年内出台新政，旨在刺激汽车消费，减小汽车销量跌幅，缓解由于汽车市场低迷引发的一系列不利影响。

现货价格稳中趋涨，全乳上海价格上涨 50 元，至 10950 元，全乳山东价格上涨 50 元，至 10950 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 50 元，至 12450 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 12300 元，越南 3L 上海价格持平，至 10750 元，越南 3L 山东价格持平，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 16 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负