

泰提战略 期价回调

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 65 元，至 11575 元，跌幅为 0.56%，远期合约 RU1909 收跌 85 元，至 11795 元，跌幅为 0.72%。

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 3.7 万余手，仓单数量增加 90 吨，至 410190 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 0.75%，美盘黄金指数小幅回升 0.32%，美股道琼斯指数小幅回升 0.67%，离岸人民币汇率小幅回调 0.13%，美元指数小幅回调 0.01%，日元汇率小幅回调 0.18%，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，即区域震荡整理，止跌企稳，并返身大幅回升，随即冲高遇阻，并返身浅幅回升，继而又探低遇撑，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有所减弱，双方力量对比转变为多弱空强，短线呈弱势整理态势。

RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方投入增量资金进驻 RU1905 和 RU1909，空方增量资金增仓拦截较强，多方增量资金扩仓吸纳较弱，期价弱势波动。

政策方面，泰国橡胶局局长表示，“橡胶 20 年（2017-2036）战略”有 5 个主要目标，分别是：

1.将种植面积减少 2330 万莱至 1840 万莱；2.将单产由原来每年每莱 224 千克橡胶提高至 360 千克；3.将国内橡胶使用比例从 13.6%提高到 35%；4.将橡胶产品出口值从 2500 亿泰铢/年增加到 8000 亿泰铢/年；5.橡胶种植园收入从 11984 泰铢/莱/年增加到 19800 泰铢/莱/年。该战略通过缩减种植面积、提高单产、提高国内消费比例、提高出口金额等举措，提振天胶市场。

轮胎方面，预计今年中国轮胎企业海外建厂的产能，将达到全钢子午胎 1140 万条、半钢子午胎 9480 万条规模，并将消费合成胶 32 万吨。

现货价格稳中趋跌，全乳上海价格下跌 100 元，至 10950 元，全乳山东价格下跌 100 元，至 10950 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元，至 12500 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 12400 元，越南 3L 上海价格持平，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。

操作上宜以暂且短线观望、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 18 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担