

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 85 元，至 11660 元，涨幅为 0.73%，远期合约 RU1909 收涨 115 元，至 11910 元，涨幅为 0.97%。

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 3.6 万余手，库存量增加 58 吨，至 436624 吨，仓单数量增加 5440 吨，至 410010 吨，库存和仓单压力双双加重，对市场产生利空作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回升 2.42%，美盘黄金指数中幅回调 0.79%，美股道琼斯指数小幅回升 0.67%，离岸人民币汇率小幅回调 0.52%，美元指数小幅回升 0.31%，日元汇率小幅回调 0.48%，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，稍稍小幅下行，即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回升，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有所减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强，双方力量对比转变为多强空弱，短线呈强势整理态势。

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

据报道，泰国计划在未来 5 年削减 1/3 天胶产量，即为解决供应过剩问题，泰国将砍伐老树，在 5 年内，将天胶种植面积由 420 万公顷缩减至 240 万公顷，减幅为 42.86%，将天胶产量由当前 450 万吨削减至 300 万吨，减幅为 33.33%。

泰国大规模砍树，难以得到其他主产国的响应和跟进，如果其他主产国维持甚至扩展生产，则泰国将失去原有市场份额，因此此消息对天胶利多有限。

国内轮胎方面，全钢轮胎开工率 1 月 11 日为 71.54%，比 1 月 4 日的 69.91% 上升 1.63%，半钢轮胎开工率 1 月 11 日为 66.7%，比 1 月 4 日的 66.19% 上升 0.51%。轮胎企业对天胶需求有所恢复。

现货价格全线上涨，全乳上海价格上涨 100 元，至 11050 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 11050 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 12600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 12500 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10850 元，越南 3L 山东价格上涨 50 元，至 10850 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 21 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负