

泰将砍树 期价劲升

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 185 元，至 11845 元，涨幅为 1.59%，远期合约 RU1909 收涨 180 元，至 12090 元，涨幅为 1.51%。

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 2260 吨，至 412270 吨，仓单压力加重，对市场产生利空作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.29%，美盘黄金指数小幅回调 0.29%，离岸人民币汇率小幅回升 0.09%，美元指数小幅回调 0.05%，欧元兑美元小幅回升 0.02%，日元汇率小幅回升 0.05%，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，并返身大幅回升，随即冲高遇阻，并返身浅幅回调，短线走势维持强势，空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强，双方力量对比维持多强空弱，短线呈强势整理态势。

RU1905 大幅增仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，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弱，多方增量资金扩仓吸纳较强，期价强势波动。

泰国计划在未来 5 年通过砍树，削减 1/3 天胶产量，将天胶产量由当前 450 万吨削减至 300 万吨，减幅为 33.33%。

按照上述减产计划，预计每年缩减产量约 30 万吨，显示泰国为提振价格，牺牲产量的政策措施，如果确实砍树，则泰国政府将投入资金，补助被砍胶树的胶农，补助胶园被闲置的胶农，泰国天胶产量如此幅度的缩减，将有助于减轻国内外天胶市场供应过剩局面，对天胶市场价格构成利多提振作用。

轮胎方面，陕西、山东、湖北、宁夏、安徽等地，均有轮胎、橡胶企业进入到当地产业用地拿地面积百强企业排行榜，显示上述轮胎企业扩建工厂明显。

现货价格全线上涨，涨幅加大，全乳上海价格上涨 150 元，至 11200 元，全乳山东价格上涨 150 元，至 11200 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 200 元，至 12800 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 200 元，至 12700 元，越南 3L 上海价格上涨 150 元，至 11000 元，越南 3L 山东价格上涨 150 元，至 11000 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 22 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负