

供需双减 期价走弱

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 265 元，至 11580 元，跌幅为 2.24%，远期合约 RU1909 收跌 260 元，至 11830 元，跌幅为 2.15%。

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 3.5 万余手，仓单数量增加 1260 吨，至 413530 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调 1.41%，美盘黄金指数小幅回升 0.25%，美股道琼斯指数小幅回调 1.22%，离岸人民币汇率小幅回调 0.18%，美元指数小幅回升 0.06%，日元汇率小幅回调 0.26%，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，稍作震荡整理，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显著增强，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，双方力量对比逆转为多弱空强，短线呈弱势整理态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，并投入增量资金进驻 RU1909，空方增量资金增仓拦截较重，多方增量资金扩仓吸纳较弱，期价弱势波动。

泰国、印尼、马来西亚 3 国联盟已于 1 月 18-19 日召开会议，讨论持续低迷胶价，叠加泰国砍树消息，虽然目前暂无消息放出，但 3 国联盟有可能推出新的政策和措施，试图提振胶价。目前市场正炒作此利多预期，政策性因素对天胶构成偏多作用。

随着春节临近，中下游轮胎市场进入年度收尾状态，市场交投维持平淡，目前已陆续有厂家开始放假停产，近日停产厂家将增多，整体厂家开工率将出现明显下滑，近期对天胶消费需求将进一步走弱。

现货价格全线下跌，全乳上海价格下跌 150 元，至 11050 元，全乳山东价格下跌 150 元，至 11050 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 12600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 200 元，至 12500 元，越南 3L 上海价格下跌 150 元，至 10800 元，越南 3L 山东价格下跌 150 元，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 23 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负