

政策利多 提振期价

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收平，至 11610 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU1909 收涨 10 元，至 11885 元，涨幅为 0.08%。

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 3.6 万余手，库存量缩减 2354 吨，至 434270 吨，注册仓单增加 1540 吨，至 411550 吨，说明库存压力减轻，仓单压力则继续加重，对市场产生多空交织作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.69%，美盘黄金指数大幅回升 1.79%，并创下 2018 年 6 月 15 日高点 1310.1 美元以来整整 7 个多月新高 1308.7 美元，美股道琼斯指数小幅回升 0.75%，离岸人民币汇率小幅回升 0.62%，美元指数小幅回调 0.8%，日元汇率小幅回调 0.8%，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，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势维持中性偏强走势，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。

RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈小幅净流出状态，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弱，多方增量资金扩仓吸纳较强，期价区域性震荡整理。

印尼工业部下属的农业生产代理局长表示，印尼今年将消费数十万吨乳胶，因其开始混合沥青建造橡胶道路项目。印尼中央政府将推动使用混合 7% 天胶的沥青。

该项目由总统于去年 11 月公布，旨在支撑国内橡胶价格。

印尼地方政府今年计划建造 38 万公里道路。

另外，马来西亚提高橡胶补贴，2019 马来西亚橡胶生产激励项目计划提高橡胶生产激励补贴，促进橡胶产提高。

2018 年，山东轮胎出口金额增长 6.4%，山东省轮胎行业还经历出口贸易摩擦阴霾不散、原材料价格剧烈波动等多重考验，将压缩轮胎企业出口空间。

现货价格全线上涨，全乳上海价格上涨 100 元，至 11100 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 11100 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 100 元，至 10900 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，至 10900 元，由此对期价产生利多作用。

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 28 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担