

## 供需双减 期价回调

### 行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 55 元，至 11555 元，跌幅为 0.47%，远期合约 RU1909 收跌 55 元，至 11830 元，跌幅为 0.46%。

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，注册仓单增加 1940 吨，至 413490 吨，说明仓单压力加重，对市场产生利空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数大幅回落 2.63%，美盘黄金指数小幅回升 0.02%，并创下 2018 年 6 月 16 日高点 1316.3 美元以来整整 7 个多月新高 1309.9 美元，离岸人民币汇率小幅回调 0.01%，美元指数小幅回调 0.02%，美元兑欧元汇率小幅回调 0.13%，日元汇率小幅回升 0.14%，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，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，并返身深幅回落，短线走势维持中性偏弱走势，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轻，双方力量对比逆转为多弱空强，短线呈弱势整理态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，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，期价区域性弱势震荡整理。

泰国产区原料产出逐步减少，原料以及成品价格继续稳中提升，原料价格坚挺反映了现货供应压力减轻。

去年国内共进口橡胶 700.8 万吨，同比缩减 2%，进口缩减主要原因期现价差收敛，进口胶压力减轻。

轮胎开工率大幅下降，进入节前最后一周，大部分轮胎企业将放假，多数轮胎企业的放假时间 2 周左右。

国内政策刺激导致消费需求增长，关注 3 月之前中美贸易谈判结果，25% 的出口关税能否取消。

据悉，青岛保税区区外库存约为 40 万余吨，区内库存仍为 11 万余吨。

现货价格稳中趋涨，全乳上海价格持平，至 11100 元，全乳山东价格持平，至 11100 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 12700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 12600 元，越南 3L 上海价格持平，至 10900 元，越南 3L 山东价格持平，至 10900 元，由此对期价产生中性利多作用。

### 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 29 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

