

消费疲软 期价回落

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 95 元，至 11460 元，跌幅为 0.82%，远期合约 RU1909 收跌 100 元，至 11730 元，跌幅为 0.85%。

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，注册仓单增加 870 吨，至 414360 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升 2.19%，美盘黄金指数中幅回升 0.65%，并创下 2018 年 5 月 15 日高点 1319.7 美元以来整整 8 个多月新高 1317.8 美元，美股道琼斯指数小幅回升 0.21%，离岸人民币汇率小幅回升 0.05%，美元指数小幅回升 0.05%，日元汇率小幅回升 0.02%，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，即震荡下行，探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，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弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压明显加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著减轻，双方力量对比维持多弱空强，短线呈弱势整理态势。

RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方投入增量资金，积极进驻 RU1905 和 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。

东南亚产区天胶生产逐渐进入淡季。

去年，中国轮胎产量为 8.16 亿条，同比缩减 1.1 亿条，缩减幅度为 11.9%。

国内车市产销负增长、轮胎行业去过剩产能、海外建厂分流国内市场，及对欧美等主要市场出口受阻，都是轮胎产量下降的原因。

去年，中国轮胎出口量为 4.86 亿条，同比微增 0.6%，出口金额 995.75 亿元，同比增长 3.8%，去年有 6 个月出口量同比缩减。

欧美及其他主要市场，纷纷对中国轮胎建立贸易壁垒。

山东轮胎对外出口维持平稳增长态势。

现货价格全线中幅下挫，全乳上海价格下跌 200 元，至 10900 元，全乳山东价格下跌 200 元，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 12500 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 200 元，至 12400 元，越南 3L 上海价格下跌 200 元，至 10700 元，越南 3L 山东价格下跌 200 元，至 10700 元，由此对期价产生利空压制作用。

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 30 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担