

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 135 元，至 12325 元，跌幅为 1.08%，远期合约 RU1909 收跌 155 元，至 12590 元，跌幅为 1.22%。

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 2.7 万余手，注册仓单持平至，至 417690 吨，说明仓单压力维持平稳，对市场产生多空交织的作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回调 0.38%，美盘黄金指数中幅回升调 1.15%，美股道琼斯指数小幅回调 0.4%，离岸人民币汇率小幅回调 0.14%，美元指数小幅回升 0.07%，日元兑美元汇率小幅回升 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，即大幅下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，继而又冲高受阻，止涨企稳，并返身回调，短线走势逆转为偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著加重，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格局，短线呈浅幅回调态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 中幅减仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1905 和 RU1909 场内沉淀资金，空头投机资金主动回补意愿较弱，多头投机资金主动回吐意愿较强，期价区域性弱势震荡。

印尼将在 3 大产胶国会议上提议实施商定的出口吨位计划(AETS)，希望在现有基础上，合计缩减 30 万吨的出口量，以稳定国际橡胶价格波动。目前印尼和马来两国已经对缩减出口额方案有过交流，并基本同意执行减量计划，但泰国还未就是否加入该行动方案表态。

如果缩减出口量能够提振胶价，泰方想必也会积极考虑。但缩减出口就意味着政府需要增加库存量，会对政府财政造成压力，将会影响协议达成与否。另外，如果缩减出口后，胶价并未有所起色，那么这种做法或也难以持续。

2 月 20 日，东南亚现货价格全线上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.03 美元/千克，至 1.64 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.79 泰铢/千克，至 44.53 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 20 美元/吨，至 1140 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格上涨 20 美元，至 1240 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.04 美元/千克，至 1.46 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.06 美元/千克，至 1.43 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.38 美元/千克，由此对期价产生利多提振作用。

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、东南亚地区割胶淡季、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，2 月 22 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担