

### 行情简述

周二,沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 30 元,至 12465 元,跌幅为 0.24%,远期合约 RU1909 收跌 70 元,至 12690 元,跌幅为 0.55%。

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 2.6 万余手,注册仓单增加 1380 吨,至 421160 吨,说明仓单压力加重,对市场产生偏空压制作用。

隔夜全球金融市场,美盘原油指数小幅回调 0.19%,美盘黄金指数小幅回升 0.08%,美股道琼斯指数小幅回调 0.05%,离岸人民币汇率小幅回升 0.05%,美元指数小幅回升 0.23%,日元兑美元汇率小幅回调 0.16%,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,即剧烈下行,随即探低遇撑,止跌企稳,并返身浅幅回升,继而又冲高受阻,止涨企稳,并返身浅幅回调,短线走势维持偏弱走势,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弱,双方力量对比维持多弱空强格局,短线呈探低遇撑回调态势。

RU1905 大幅减仓, RU1909 中幅增仓, RU2001 小幅减仓,资金流动呈中幅净流出状态,多空双方投入增量资金,进驻 RU1909,同时平仓撤离 RU1905 和 RU2001 场内沉淀资金,其中空方增量资金主动增仓拦截意愿较强,多方增量资金主动吸纳及追捧意愿较弱,期价区域性弱势震荡。

国内外天胶产区分别停割和胶树落叶,而进入供应淡季,整个北半球天胶产出将处于年内最低水平。

1 月天胶进口量合计 50.89 万吨,环比下降 9.38%,同比下降 9.9%。国内 2-3 月进口数据预期也会有同比 5%左右的下降。

节后轮胎复工正常,目前全钢胎开工率已经恢复至 71.8%,较往年略高,半钢胎开工率尚在恢复中,为 68.1%,低于往年同期。

天胶原料库存仍较低,约为 1-2 周,成品库存为 20-30 天左右,节后现货价格大涨,轮胎企业采购积极性一般,但由于原料库存处于低位,目前已经提高了采购规模。

青岛区内外仍未有官方数据,据了解区内库存约 18 万吨,总库存约 65 万吨,节后出库有所增加,预计 3 月将开始进入去库存。上期所库存总量 43.8 万吨,其中仓单量 41.9 万吨。

3 月 4 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 1.73 美元/千克,泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 2.24 泰铢/千克,至 47.43 泰铢/千克,泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 20 美元/吨,至 1190 美元/吨,泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 20 美元/吨,至 1290 美元/吨,泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.03 美元/千克,至 1.53 美元/千克,马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克,至 1.5 美元/千克,印尼 3 月交货 SIR20 现货价格上涨 0.08 美元/千克,至 1.46 美元/千克,由此对期价产生偏多提振作用。

### 操作策略

受国内显性库存量居高不下、汽车产销增长双双缩减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、3 国联合缩减出口、国内轮胎企业开工率双双上升等利多政策提振作用,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，3月6日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担