

空方逢高拦截 期价震荡走弱

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 100 元，至 12205 元，跌幅为 0.81%，远期合约 RU1905 收跌 95 元，至 12550 元，跌幅为 0.75%。

当日盘后，RU1901 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 3.8 万余手，仓单缩减 1360 吨，至 518320 吨，仓单压力有所减轻，对市场产生提振作用。

当日夜盘，沪胶低位震荡整理，持仓量小幅净减，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数上涨 0.28%，美盘黄金指数上涨 0.73%，美股道指下跌 0.35%，货币汇率方面，人民币汇率和美元指数双双弱势回调，日元汇率走强，对天胶构成多空交织的中性偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，期价开盘后，即遭遇空方逢高拦截并沉重打压作用，多方逢低吸纳及追捧较为薄弱，盘面呈现弱势震荡整理走势，双方力量对比多弱空强态势，短线止跌企稳走势转换为弱势波动走势。

资金方面，RU1811 小幅增仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 小幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净入状态，双方均投入增量资金，并展开激烈扩仓争夺，空方打压意愿增强，多方吸纳意愿较弱，期价低位区域兴波动。

供需关系显示，1-8 月，全球天胶产量同比增长 1.3%，至 851 万吨，同期，全球天胶消费增长 5.5%，至 934.2 万吨。预计 2018 年全年天胶产量为 1391.7 万吨，消费需求量为 1403.7 万吨，全年天胶供需缺口为 12 万吨。该缺口数据仍较前期有所缩小，说明供需关系逐渐向偏空方向转换。

进口方面，进口方面，9 月，中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 60.7 万吨，环比微降 0.3%，较去年同期下降 8.0%。

1-3 季度，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 512.1 万吨，较 2017 年同期微增 0.2%。

进口量增长幅度缩小，说明国内用胶消费需求增长渐趋减缓，对天胶构成偏空作用。

终端方面，9 月份汽车经销商库存预警指数为 58.9%，环比上升 6.7%，同比上升 10.2%，库存预警指数位于警戒线之上。

现货价格涨平跌互现，全乳胶上海价格持平，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 12550 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 12450 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10900 元，越南 3L 山东价格上涨 50 元，至 10900 元，由此对沪胶构成中性作用。

操作策略

天胶市场受轮胎消费疲软等偏空因素压制作用，也受东南亚局部地区遭遇不利气候因素刺激作用，也受产胶国可能采取扶持胶市利多政策预期影响，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌的走势。

因此，操作上宜以逢高沽空为主，密切关注全球金融形势动态，干预政策题材的作用及其对市场影响，关注国内外产区气候变化及对天胶供应的影响，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 11 卖 1 跨期套利策略，以后可转换为买现货卖期货的非标套利。

胶人，10月16日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担