

空方继续打压 期价深幅回落

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 100 元，至 12105 元，跌幅为 0.82%，远期合约 RU1905 收跌 105 元，至 12445 元，跌幅为 0.84%。

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 0.73%，美盘黄金指数下跌 0.2%，美股道指大幅劲升 2.17%，货币汇率方面，人民币汇率和美元指数双双回升，日元汇率走弱，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，承接周一弱势，空方主力顺势逢高拦截并沉重打压，多方主力逢低吸纳及追捧力度较为薄弱，盘面呈现弱势震荡整理走势，双方力量对比维持多弱空强态势，短线走势继续震荡下行。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现小幅净入状态，双方继续投入增量资金，并展开激烈扩仓争夺，期价低位区域性弱势震荡整理。

供需方面，ANRPC 预计 2018 年全球天然橡胶产量为 1404 万吨，同比增长 5.7%；消费需求量为 1413 万吨，增速 5.7%，供需缺口为 9 万吨，较前期明显缩小。

近阶段，多家轮胎企业发布调价通知，对产品价格进行调整，价格上浮额度不等。部分轮胎企业表示，近期炭黑、钢丝、化工材料、橡胶等原材料价格持续上涨，给公司生产成本带来较大压力，是本次调价的主要原因。

随着 4 季度的到来，半钢轮胎销售即将迎来销售旺季，厂家多是加大产量，进行销量冲刺，厂家市场促销政策有所缩紧，价格上升，能否在旺季扩展销售，仍将需要得到市场的验证。

现货价格或平或涨，全乳胶上海价格持平，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 50 元，至 12600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 12500 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，由此对沪胶构成中性偏多作用。

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 17 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

