

空头主动回补 期价遇撑回升

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 165 元，至 12270 元，涨幅为 1.36%，远期合约 RU1905 收涨 130 元，至 12575 元，涨幅为 1.04%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.2 万余手，仓单增加 1150 吨，至 518580 吨，仓单压力加重，对市场产生压制作用。

当日夜盘，沪胶低位弱势震荡整理，持仓量小幅净减，东京胶弱势回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数大幅下挫 2.51%，美盘黄金指数下跌 0.2%，美股道指下跌 0.36%，货币汇率方面，人民币汇率和日元汇率双双弱势调整，美元指数回升，对天胶构成多空交织的中性偏空作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶逆转增仓行情，而演绎减仓行情，其中空头投机资金主动回补，推动期价上升，随即多头投机资金适时回吐，又压制期价回调，盘面呈现冲高遇阻，并返身回调的先扬后抑的偏强震荡整理走势，双方力量对比逆转为多强空弱态势，短线走势震荡上行。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅减仓，RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现小幅净出状态，双方同时撤离场内沉淀资金，期价短线呈现低位区域性强势波动。

供应方面，进入 10 月，东南亚地区整体降雨量增加，但整体割胶情况良好。

泰国雨季结束，南部主产区割胶时间延长，产量会有进一步释放，但北部雨水不足，可能出现干旱，具体减产影响有待考证。

印尼因受病虫害影响产量大幅下滑后，开始稳定回升；马来西亚、越南产量也有迅速提升。

东南亚产量相比去年同期都有所增长，相信 4 季度产量不会大幅缩减。

印尼苏拉威西省发生的严重地震海啸灾害，对天胶产量没有较大影响，印尼天胶主要产区集中在北苏门答腊岛。

上期所库存持续增长，随着 11 月交割日临近，上年度仓单量将持续缩减。青岛保税区内库存量缩减，主要由于政策导向下的移库造成的结果，总库存量仍维持高位，国内橡胶期货和现货库存压力仍较重。

现货价格或平或涨，全乳胶上海价格上涨 50 元，至 10950 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 12600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，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18日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担