

A 股重挫 期价走弱

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 280 元，至 11990 元，跌幅为 2.28%，远期合约 RU1905 收跌 275 元，至 12300 元，跌幅为 2.19%。

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 3.5 万余手，仓单缩减 3210 吨，至 515370 吨，仓单压力减轻，对市场产生提振作用。

当日夜盘，沪胶低位弱勢震荡整理，持仓量小幅净减，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数大幅下挫 1.84%，美盘黄金指数上升 0.28%，美股道指大幅下跌 1.27%，货币汇率方面，人民币汇率弱勢回调，日元汇率和美元指数双双回升，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，沪胶匆匆结束周三短暂回升走势，重新回归于弱勢回调走势，其中空方主力资金逢高拦截并沉重打压，多方主力资金逢低吸纳及追捧力度较为薄弱，期价震荡下行，跌幅明显，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线和中期走势均较弱。

资金方面，RU1811 小幅增仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净入状态，双方均投入较多增量资金，并展开激烈扩仓争夺，期价逐渐逼近中长期底部区域。

宏观面上，A 股重挫，风险喜好弱化，压制天胶走弱。

供应方面，东南亚虽然遭遇灾害，但对全球天胶供应的负面影响局限于较弱程度，也不足以改变 4 季度北半球天胶供应旺季格局，现货供应仍将季节性增长，现货价格也将季节性走弱。

国内库存量居高不下，其中青岛库存量减少缓慢，上期所有部分 2017 年旧仓单注销流出，但同时又有新库存注册成仓单，而旧仓单对现货市场构成压制作用。

终端汽车产业产销增长减缓，甚至负增长，导致轮胎和汽车库存积压，反过来影响对天胶的消费需求。

现货价格全面下跌，全乳胶上海价格下跌 50 元，至 10850 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 12400 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 200 元，至 12300 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10800 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 10800 元，由此对沪胶构成利空压制作用。

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 19 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担