空方卖压渐重 期价遇阻回调

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 125 元，至 11935 元，跌幅为 1.04%，远期合约 RU1905 收跌 120 元，至 12255 元，跌幅为 0.97%。

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，仓单缩减 20 吨，至 513830 吨，仓单压力减轻，对市场产生偏多提振作用。

当日夜盘，沪胶浅幅弱势回调，持仓量大幅净增，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 4.72%，美盘黄金指数回升 0.68%，美股道指小幅下跌 0.5%，货币汇率方面，人民币汇率和美元指数双双小幅回调，日元汇率上升，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，沪胶承接短暂 2 日反弹，即冲高遇阻，返身深幅回落，重新考验前期低位支撑力度，空方逢高拦截及打压意愿加强，多方逢低吸纳及追捧意愿减弱，短线走势由反弹逆转为调整，双方力量对比呈现多弱空强格局，中期下跌趋势仍将延续。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净入状态，双方均投入较多增量资金，资金实力空方占优。

宏观面上，受美股下跌影响，A 股连续 2 日反弹后，出现弱势回调，国内风险投资喜好开始弱化，压制天胶弱势回调。

国内天胶库存方面，除了上海和青岛两地的显性库存分别为 58.9 万余吨和 16.2 万余吨外，还有国储库存约为 54 万吨；云南社会库存估计约为 15 万吨，云南省外各渠道的隐性库存等等。而上期所的 51.5 万余吨注册仓单中，上年度的旧仓单虽然逐渐被注销流出期货市场，向现货市场消化，但也加重现货市场的压力。

消费需求方面，时值于银十后期，又未到冬季补库备货时期，轮胎企业降低开工负荷，导致天胶消费量缩减，终端汽车产销增长趋于缓慢，加剧轮胎企业的减工减料。

现货价格或平或跌，全乳胶上海价格持平，至 10850 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 12400 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 50 元，至 12350 元，越南 3L 上海价格下跌 50 元，至 10800 元，越南 3L 山东价格下跌 50 元，至 10850 元，由此对沪胶构成利空压制作用。

操作策略

受轮胎开工下滑等偏空因素压制作用，也受东南亚局部地区遭遇不利气候和产胶国扶持胶市利多政策预期的提振作用，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌的走势。

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、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 23 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担