

多空争夺激烈 期价先抑后扬

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 10 元，至 11945 元，涨幅为 0.08%，远期合约 RU1905 收涨 5 元，至 12260 元，涨幅为 0.04%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 3.4 万余手，仓单缩减 980 吨，至 512850 吨，仓单压力减轻，对市场产生偏多提振作用。

当日夜盘，沪胶冲高遇阻并弱势回调，持仓量小幅净减，东京胶全线下跌。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅上升 0.36%，美盘黄金指数小幅回升 0.24%，美股道指大幅下跌 2.41%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回调，日元汇率上升，美元指数大幅上升 0.51%，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，沪胶多空双方争夺渐趋激烈，期价震荡下行，创下短线新低后，遇撑止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势先抑后扬，双方力量对比维持多弱空强格局，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，资金呈现净入状态，总持仓量逼近 50 万手，双方均投入增量资金，资金实力空方占优。

天胶供需未发生明显改变，短期内难以突破区域震荡整理，宏观面和消息面扰动或加大波动力度，但持续时间有限。

宏观面上，近期公布的经济数据表现偏弱，但政策维稳意图较强，且税改政策确立，支持经济意图明确。

出口退税政策将提振轮胎需求，但短期内天胶库存高企仍是主要矛盾。

全球天胶供需虽然存在缺口，但供大于求格局不变。

国内天胶进口数据缩减，但库存压力不减，青岛保税区库存减少，是由于移库造成，供应压力未减。

供应方面，目前东南亚地区降雨量增减各异，整体割胶情况良好。

消费方面，退税等政策或对轮胎需求构成利多，但对实质需求提振有限，利多因素可持续性偏弱。

亚洲现货价格涨平跌互现，泰国 3 号烟片胶 11 月船货下跌 0.01 美分/千克，至 1.43 美元/千克，泰国 20 号标准胶 11 月船货持平，至 1.34 美元/千克，马来西亚 20 号标准胶 11 月船货持平，至 1.33 美元/千克，印尼 20 号标准胶现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.33 美元/千克，由此对沪胶构成中性作用。

操作策略

受轮胎开工下滑等偏空因素压制作用，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提振作用较弱，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌走势。

操作上宜以逢高沽空为主，密切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 25 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负