

利空袭来 期价重挫

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 160 元，至 11785 元，涨幅为 1.34%，远期合约 RU1905 收跌 155 元，至 12105 元，跌幅为 1.26%。

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 万余手，仓单增加 560 吨，至 513410 吨，仓单压力加重，对市场产生偏空压制作用。

当日夜盘，沪胶探低遇撑并浅幅回升，持仓量小幅净减，东京胶小幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅上升 0.84%，美盘黄金指数小幅回调 0.15%，美股道指大幅反弹 1.63%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回调，日元汇率回调，美元指数大幅上升，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，沪胶遭遇空方主力资金逢高拦截并沉重打压，多方主力资金风底线及追捧薄弱，期价持续单边震荡下行，其中主力合约 RU1901 创下年内新低后，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 和 RU1905 均大幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现净入状态，总持仓量突破 50 万手，双方均投入增量资金，资金实力空方占优。

库存方面，青岛保税区橡胶库存量持续缩减，并由 9 月 30 日的 16.26 万余吨缩减至 11 月 16 日的 11.2 万余吨，缩减 5.06 万余吨，减幅 31.12%。

原因是受仓储政策影响所致，由保税区内转移至保税区外，并未被消费。

10 月 22 日，欧委会公布了欧盟对华卡客车轮胎反倾销案的最终裁决。

在终裁中，欧委会认定自中国进口的卡客车轮胎在欧盟市场存在倾销行为，且对欧盟产业造成了实质性损害，由此决定对自中国进口的卡客车轮胎征收反倾销税。

从最终结果来看，相比于初裁税率，终裁税率水平大幅下降，平均降低幅度在 23% 左右，平均每条轮胎反倾销税降低约 17 欧元。

欧委会将按照以上税率，对自中国进口的卡客车轮胎正式征收反倾销税。

终裁自 10 月 23 日开始生效。

现货价格稳中趋跌，其中全乳上海价格下跌 150 元，至 10550 元，全乳山东价格下跌 125 元，至 10550 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 12100 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 200 元，至 12050 元，越南 3L 上海价格下跌 150 元，至 10600 元，越南 3L 山东价格下跌 200 元，至 10600 元。

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 26 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负