

## 利空依然不改 期价高开低走

### 行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 50 元，至 11835 元，涨幅为 0.42%，远期合约 RU1905 收涨 45 元，至 12150 元，涨幅为 0.37%。

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，库存量增加 2342 吨，至 591599 吨，仓单缩减 1640 吨，至 513360 吨，库存压力加重，仓单压力减轻，对市场产生中性作用。

当日夜盘，沪胶冲高遇阻并弱势回调，持仓量中幅净增，东京胶全线回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅上升 0.91%，美盘黄金指数小幅上升 0.1%，美股道指小幅回调 1.19%，货币汇率方面，人民币汇率和日元汇率双双回升，美元指数小幅回调，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，沪胶虽然高开，仍遭遇空方逢高拦截并打压，而多方吸纳及追捧薄弱，期价高开遇阻并低走，短线走势仍延续弱势，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 和 RU1905 均小幅减仓，RU1901 大幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净出状态，双方均平仓退场部分场内沉淀资金，空头获利回补，多头止损斩仓。

据 ANRPC 最新报告，1-9 月，全球天然橡胶产量增长 1.5%，至 977.9 万吨，同期，全球天然橡胶消费同比增长 6.6%，至 1065.3 万吨，1-9 月供需缺口为 87.4 万余吨，原因是消费量增长幅度大于产量增长幅度。

据预测，今年全年，天然橡胶产量可增长 3.7%，至 1385.1 万吨，天然橡胶消费量增长 5.3%，至 1403.3 万吨。

显然由于供需增长幅度差距缩小，导致供需缺口缩减至 18.2 万余吨，由此对天胶构成利空影响。

轮胎方面，据青岛海关统计，1-9 月，山东口岸累计出口新的充气橡胶轮胎 1.8 亿条，同比增加 4%；出口额为 439.8 亿元，同比增长 4.8%；平均出口价格为每条 244.4 元，上涨 0.8%。山东轮胎出口受反倾销影响较小。

现货价格全面上涨，其中全乳上海价格上涨 125 元，至 10675 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 10650 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 12200 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 12100 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10650 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，至 10700 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 29 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担