

宏观微观利空 期价又见新低

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 495 元，至 11340 元，跌幅为 4.18%，远期合约 RU1905 收跌 490 元，至 11660 元，跌幅为 4.03%。

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 2.9，仓单增加 720 吨，至 514080 吨，仓单压力加重，对市场产生偏空作用。

当日夜盘，沪胶低位区域性弱勢震荡整理，持仓量中幅净减，东京胶涨跌互现，以跌为主。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅下跌 1.18%，美盘黄金指数小幅下跌 0.35%，美股道指中幅回落 0.99%，货币汇率方面，人民币汇率和日元汇率双双弱勢回调，在岸和离岸人民币汇率双双跌破 6.96，美元指数小幅回升，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，沪胶低开后，即遭遇空方逢高拦截并沉重打压，而多方吸纳及追捧意愿薄弱，期价小幅冲高，即遇阻并返身深幅回落，双方力量对比维持多弱空强格局，中期下跌趋势仍将延续。

其中主力合约 RU1901 盘中创下 2016 年 2 月 4 日低点 11240 元以来整整 2 年零 8 个多月新低 11280 元，由此拓展后市续跌空间。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 大幅增仓，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，其中空方增仓打压意愿加重，多方增量资金增仓吸纳意愿较弱。

供需对比显示，截至 9 月，全球天胶消费增长 6.6%，至 1065.3 万吨，预计 2018 年天胶产量增长 3.7%，至 1385.1 万吨，天胶消费量增长 5.3% 至 1403.3 万吨。

预计全球天胶供需缺口为 18.2 万余吨，较前期缺口出现显著缩减，其原因是，供应迎来旺季，而消费渐趋疲软，由此对天胶构成偏空压制作用。

宏观面，美联储货币趋紧，美元走强，非美走弱，美股中期下跌，A 股联动走弱，人民币走弱难以提振商品，天胶下跌在所难免。

现货价格全面新低，其中全乳上海价格下跌 200 元，至 10475 元，全乳山东价格下跌 200 元，至 10450 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 300 元，至 11900 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 250 元，至 11850 元，越南 3L 上海价格下跌 150 元，至 10500 元，越南 3L 山东价格下跌 150 元，至 10550 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 30 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担