

利空持续 期价迭创新低

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 10 元，至 11350 元，涨幅为 0.09%，远期合约 RU1905 收涨 15 元，至 11675 元，涨幅为 0.13%。

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 2.8 万余手，仓单缩减 360 吨，至 513720 吨，仓单压力减轻，对市场产生偏多作用。

当日夜盘，沪胶持续单边震荡下行，持仓量中幅净增，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 0.58%，美盘黄金指数小幅下跌 0.53%，美股道指小幅回升 1.77%，货币汇率方面，人民币汇率和日元汇率双双弱势回调，美元指数小幅回升，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，沪胶在前一交易日收盘价附近开盘后，围绕点上下震荡整理，遭遇空方逢高拦截并打压，而多方吸纳及追捧也较弱，期价到位波动，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 3 日低点 11170 元以来整整 2 年零 8 个多月新低 11230 元，由此拓展后市续跌空间。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅减仓，RU1905 小幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净出状态，双方均平仓撤离较多沉淀资金，多头投机资金回吐意愿和空头投机资金回补意愿相对平衡。

宏观面上，虽然国内对部分商品出口退税上调，清单中轮胎出口退税上调至 13%，以减轻轮胎企业出口产品的竞争压力，减轻轮胎企业的外贸风险，但不足以逆转轮胎企业经营困难局面。

1-9 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 4.97 万亿元，累计同比增长 14.7%，增速比 1-8 月放缓 1.5%；9 月当月 5455 亿元，同比增长 4.1%，增速较上月大幅放缓 5.1%，刷新 2018 年 3 月以来新低。

其中汽车需求正在快速回落，对天胶和轮胎消费构成较重利空压制作用。

供应方面，新胶源源不断上市供应，库存依然居高不下，供应压力沉重，致使价格易跌难涨。

现货价格全面下跌，其中全乳上海价格下跌 50 元，至 10425 元，全乳山东价格下跌 50 元，至 10400 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 11700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 250 元，至 11600 元，越南 3L 上海价格持平，至 10500 元，越南 3L 山东价格持平，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 31 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担