

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 30 元，至 11300 元，跌幅为 0.26%，远期合约 RU1905 收跌 55 元，至 11525 元，跌幅为 0.47%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势所煎至 2.1 万余手，库存量缩减 8887 吨，至 574366 吨，仓单缩减 19790 吨，至 486366 吨，库存和仓单压力双双减轻，对市场产生利多作用。

当日夜盘，沪胶遇阻并浅幅弱势回调，持仓量小幅净增，东京胶浅幅回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数大幅下跌 1.6%，美盘黄金指数大幅回调 1.16%，美股道指小幅回调 0.77%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回调 0.34%，美元指数小幅上升 0.2%，日元汇率小幅回升 0.18%，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，经过短暂技术性反弹走势，沪胶震荡走弱，在相对低位遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，缩减跌幅，空方主力资金逢高拦截并打压较重，多方主力资金逢低吸纳及追捧较弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线走势偏弱，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 中幅增仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方均投入增量资金，展开扩仓争夺，空方增仓打压意愿较强，多方增仓吸纳意愿较弱，期价震荡回落。

周边市场方面，新加坡和东京胶市各合约期价探低遇撑，止跌企稳，并技术性回升，对沪胶走势具有提振作用。

根据世界银行提供的数据报告显示，5 年内全球天胶最高价仅为 2 美元/千克，由此预示着，即使未来胶价反弹，甚至上涨，空间均有限。

目前国际橡胶价格为 46 泰铢/千克，但成本却是 63 泰铢/千克，胶农生产面临 26 泰铢/千克的亏损。

泰国每年天胶产量高达 450 万吨，其中国内自消部分仅有 60 万吨，约占 13.33%，而产量的 86.67% 被用作出口，由此对全球天胶市场构成沉重压制作用。

消费方面，欧盟新轮胎标签法或将于 2020 年启用，新规将对轮胎环保安全提出了 3 大要求，即滚阻、湿滑制动、噪声。

届时为满足欧盟对轮胎安全的要求，轮胎厂商将加快对新安全材料使用的增加，进而会缩减对天然橡胶的消费，对天胶构成利空作用。

现货价格或平或跌，其中全乳上海价格下跌 75 元，至 10300 元，全乳山东价格下跌 75 元，至 10250 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 11700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 11700 元，越南 3L 上海价格持平，至 10450 元，越南 3L 山东价格持平，至 10450 元。

操作策略

受轮胎开工小幅波动、汽车产销减缓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，套利者可尝试买现货卖 1 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

胶人，11月12日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担