

消费缩减 期价又见新低

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 140 元，至 11160 元，跌幅为 1.24%，远期合约 RU1905 收跌 130 元，至 11395 元，跌幅为 1.13%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 2.3 万余手，仓单缩减 950 吨，至 485830 吨，仓单压力减轻，对市场产生利多作用。

当日夜盘，沪胶浅幅弱势回调，持仓量小幅净增，东京胶浅幅弱势回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数大幅下跌 1.39%，美盘黄金指数小幅回调 0.77%，美股道指大幅暴跌 2.32%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回调 0.29%，美元指数小幅上升 0.7%，日元汇率小幅回升 0.04%，对天胶构成多空交织的利空作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶在相对低位开盘后，稍稍冲高后，即遇阻止涨企稳，并返身深幅回落，不但跌破前期震荡整理区域，而且逼近抑或创下中长期新低，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格局，短线走势较弱，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 大幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方均投入较多增量资金，展开激烈扩仓争夺，空方增仓打压意愿较强，多方增仓吸纳意愿较弱，期价单边震荡回落。

其中主力合约 RU1901 创下 2016 年 1 月 19 日低点 10930 元以来整整 2 年零 9 个多月新低 10975 元，由此将拓展后市续跌空间。

周边市场方面，新加坡和东京胶市较多合约期价持续单边深幅重挫，并创下中长期新低，拓展续跌空间，对沪胶走势产生压制作用。

供应方面，11 月 9 日，商务部决定对原产于韩国和日本的进口丁腈橡胶进行反倾销立案调查，虽然客观上有利于丁腈橡胶国内供需关系改善，但对天胶利多较为有限。

消费方面，日前，山东出台《关于加快七大高耗能行业高质量发展的实施方案》，其中包括轮胎。

斜交胎产量由目前的 3500 万条降至 2000 万条，由此客观上缩减轮胎对天胶原料的消费需求，对天胶构成偏空作用。

现货价格全线下跌，其中全乳上海价格下跌 300 元，至 10000 元，全乳山东价格下跌 250 元，至 10000 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 11500 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 250 元，至 11450 元，越南 3L 上海价格下跌 150 元，至 10300 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 10350 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 13 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担

