

低位遇撑 期价浅幅回升

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 55 元，至 11225 元，涨幅为 0.58%，远期合约 RU1905 收涨 45 元，至 11440 元，涨幅为 0.39%。

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 2.1 万余手，仓单缩减 1190 吨，至 484640 吨，仓单压力减轻，对市场产生利多作用。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，持仓量小幅净减，东京胶浅幅弱势回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数大幅暴跌 6.19%，逼近 55 美元一线，对包括天胶在内的化工产品构成利空，美盘黄金指数小幅回升 0.17%，美股道指小幅下跌 0.4%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回升 0.27%，美元指数小幅回调 0.39%，日元汇率小幅回升 0.03%，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，稍稍下探低点后，即遇撑止跌企稳，并返身浅幅回升，未有突破前一交易日的低点，也未有突破前一交易日的高点，形成区间收敛偏强震荡整理走势，空方主力资金逢高拦截并打压较弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧较强，双方力量对比转变为多强空弱格局，短线走势较强，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方均平仓撤离场内沉淀资金，空头投机资金主动获利回补意愿较强，多头投机资金主动止损斩仓、认赔出局意愿较弱，期价探低遇撑回升。

周边市场方面，新加坡和东京胶市较多合约期价联动探低遇撑，并返身浅幅回升，对沪胶走势产生提振作用。

供应方面，在今年胶价持续低迷的情况下，生产积极性受到打压，前期受诸如印度产区遭遇强降雨、洪水灾害，印尼遭遇胶树落叶、台风及海啸等灾害性气候影响，致使割胶天数减少，抑制天胶产量大幅增长。

预计今年全球天胶产量增速将比去年放缓，全球天胶产量预计为 1385.1 万吨，相比 2017 年的 1335 万吨，小幅增长 3.7%。

进口方面，前 10 个月中国天然橡胶和合成橡胶的累计进口量为 566.84 万吨，与去年同期的 564.52 万吨相比，仅仅小幅增长 0.41%，进口胶压力几乎持平。

现货价格稳中趋涨，其中全乳上海价格持平，至 10000 元，全乳山东价格持平，至 10000 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 11600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 11550 元，越南 3L 上海价格持平，至 10300 元，越南 3L 山东价格持平，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 14 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

