

供应渐重 期价低位震荡

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 60 元，至 11285 元，涨幅为 0.53%，远期合约 RU1905 收跌 30 元，至 11410 元，跌幅为 0.26%。

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，持仓量小幅净增，东京胶浅幅弱势回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 1.52%，美盘黄金指数小幅回升 0.73%，美股道指中幅下跌 0.81%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回升 0.05%，美元指数小幅回调 0.28%，日元汇率小幅回升 0.25%，对天胶构成多空交织的利多作用。

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，呈偏强震荡整理走势，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 中幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，多空双方均投入少量增量资金，空方增量资金打压意愿较弱，多方增量资金吸纳意愿较强，期价探低遇撑回升。

11 月下旬开始，云南将陆续进入停割期，版纳主产区阵雨为主，影响部分割胶，海南产区局部地区也有降雨，但割胶进程并未受影响，产量增加明显，虽然云南产区临近停割期，但胶价持续低迷，给胶农及经营者压力。

东南亚主产区进入割胶旺季，越南产区最先进入割胶旺季，产区降雨开始减少，天气愈加正常，原料供应增长明显。走私原料和产品不断流入，国营价格远高于民营，其库存消化缓慢，加工厂销售利润稀薄，民营库存不高。

泰国主产区降雨减少，向高产季过渡，原料收购价格承压下跌。

印尼产区受气候影响，多次落叶，影响胶树生长，虽然进入季节性旺产季，但当地原料供应仍偏紧，原料收购价格较高。

现货价格稳中趋涨，其中全乳上海价格上涨 100 元，至 10100 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 10100 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 11600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，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 15 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负