

利空未退 期价震荡走弱

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 105 元，至 11180 元，跌幅为 0.93%，远期合约 RU1905 收跌 65 元，至 11305 元，跌幅为 0.57%。

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，持仓量大幅净减，东京胶浅幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.81%，美盘黄金指数小幅回升 0.21%，美股道指小幅上升 0.83%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回升 0.23%，美元指数小幅回升 0.14%，日元汇率小幅回调 0.06%，对天胶构成多空交织的利多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶在相对低位平开后，小幅上冲高点后，即遇阻止涨企稳，随即返身深幅回落，持续单边震荡走弱，逆转前 2 日连续偏强走势，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，双方力量对比转变为多弱空强格局，短线走势转弱，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 小幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方均投入增量资金，空方增量资金打压意愿加重，多方增量资金吸纳意愿减弱，期价遇阻回落。

虽然美国对伊朗进行制裁，但其余产油国纷纷增产，全球宏观经济疲软，原油消费需求减弱，原油供需转变为利空，美盘原油指数由 76 美元附近下跌至 55 美元附近，累计跌幅达到 27%，对天胶市场产生较重利空作用。

供应方面，越南最新天胶出口数据呈现量增价跌态势，说明出口量增加，压制胶价走弱。

终端汽车方面，下半年以来我国汽车产业下行压力加大，10 月汽车产销量同比分别下降 10.1% 和 11.7%，延续前期下降态势。

针对市场关于发改委将计划将车辆购置税减至 5% 的说法，发改委予以否认，市场认为，汽车产销低幅度增长，甚至负增长仍将持续，由此对天胶构成偏空作用。

现货价格全线上涨，其中全乳上海价格上涨 50 元，至 10150 元，全乳山东价格上涨 25 元，至 10125 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 11700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 11600 元，越南 3L 上海价格上涨 100 元，至 10400 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，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 16 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担