

多空增仓 期价大幅下挫

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 230 元，至 10885 元，跌幅为 2.07%，远期合约 RU1905 收跌 165 元，至 11140 元，跌幅为 1.46%。

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 2.3 万余手，仓单缩减 1030 吨，至 485050 吨，仓单压力减轻，对市场产生利多作用。

当日夜盘，沪胶深幅回落，持仓量中幅净增，东京胶全线下跌。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数大幅暴跌 6.92%，美盘黄金指数小幅回调 0.2%，美股道指大幅下挫 2.21%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回调 0.17%，美元指数小幅回调 0.62%，日元汇率小幅回调 0.12%，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，浅幅回升后，即遇阻返身深幅回落，延续前 1 日弱势，空方主力资金逢高拦截并打压加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧减弱，双方力量对比仍维持多弱空强态势，短线剧烈下挫，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1901 大幅增仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方均投入较多外围增量资金，其中空方增量资金扩仓打压意愿较强，多方增量资金增仓吸纳意愿减弱，期价震荡深幅回落。

主力合约 RU1901 虽然成为现货月合约，期价面临向现货价格回归的较重压力，由此引发空方增仓打压，多方虽然增仓吸纳，仍难以阻止期价下跌。

政策方面，泰国农业部表示，将于 11 月 20 日向内阁提交申请财政补贴预算 200 亿泰铢草案，以暂时解决橡胶低价问题，虽然泰国政府决定帮助胶农，但是泰国财政预算有限，因此泰国政府没有从胶农手中直接购买橡胶的计划，由此说明泰国扶持胶农的干预严重缺乏资金支持，力度较弱，仍难以逆转胶价下跌趋势。

消费方面，中汽协数据显示，10 月汽车销量同比下降 11.7%，9 月下降 11.6%，已经连续第 4 个月下滑；1-10 月汽车销量同比下降 0.1%。

10 月，我国重卡市场共计销售各类车型 7.9 万辆，虽然环比 9 月增长 2%，但比上年同期的 9.23 万辆出现较大下滑，同比降幅达到 14%，而 9 月出现了不足 8 万辆的销量和同比 23% 的降幅，说明在消费旺季反而出现了消费疲软。

现货价格或平或跌，其中全乳上海价格持平，至 10250 元，全乳山东价格持平，至 10300 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 11600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 11500 元，越南 3L 上海价格下跌 25，至 10300 元，越南 3L 山东价格下跌 50 元，至 10300 元。

操作策略

受东南亚产区供应压力渐趋沉重、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 21 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担

