

供强需弱 期价跌势不改

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 70 元，至 10785 元，跌幅为 0.64%，远期合约 RU1905 收跌 60 元，至 11035 元，跌幅为 0.54%。

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 万余手，仓单增加 4010 吨，至 489060 吨，仓单压力加重，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，持仓量小幅净增，东京胶小幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油、黄金、美股全线休市，货币汇率方面，人民币汇率基本持平，美元指数小幅回调 0.29%，日元汇率小幅回调 0.1%，对天胶构成多空交织的利多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶高开后，即遇阻并返身回落，进入前一交易日遇撑回升的低价区域，说明前一交易日的支撑逐渐被跌破，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，双方力量对比维持多弱空强态势，短线震荡走弱，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1901 小幅减仓，RU1905 小幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈小幅净流出状态，多空双方均平仓撤离较多场内沉淀资金，其中空头投机资金逢低获利回补意愿较弱，多头投机资金止损斩仓意愿较强，期价震荡走弱，仍不改跌势。

供应方面，据天胶生产国协会公布的数据显示，2016—2020 年天胶主产国适宜割胶面积增幅依然明显。

协会成员国的总种植面积约 1221 万公顷，适宜割胶面积达 912.3 万公顷，割胶面积占比 74.7%，相比去年增长 1.2%。

虽然国内云南和海南天胶产区将逐步进入停割季，但东南亚等天胶主产国仍处在供应旺季，在天气状况适宜情况下，胶水供应压力恐难缓解，国内以青岛和上海为代表的显性库存居高不下，压力沉重。

消费方面，由于 1.6 升以下排量的乘用车购置税优惠政策在 2018 年正式退出，加之前两年消费透支及高基数的影响，导致今年整体新车市场的传统消费旺季遭遇疲软。

现货价格涨跌互现，其中全乳上海价格上涨 50 元，至 10200 元，全乳山东价格上涨 250 元，至 10150 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 11550 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 11400 元，越南 3L 上海价格上涨 100，至 10250 元，越南 3L 山东价格上涨 50 元，至 10200 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 23 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负