

扶持不够 期价维持跌势

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 55 元，至 10730 元，跌幅为 0.51%，远期合约 RU1905 收跌 45 元，至 10990 元，跌幅为 0.41%。

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 1.9 万余手，库存量缩减 202746 吨，至 366571 吨，仓单缩减 206800 吨，至 277350 吨，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，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油大幅暴跌 7.67%，美盘黄金指数弱势回调 0.23%，美股道指潜伏弱势回调 0.73%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回调 0.25%，美元指数小幅回升 0.52%，日元汇率小幅回升 0.05%，对天胶构成多空交织的利多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶平开后，即遇阻并返身回落，随即又探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，空方主力资金逢高拦截并打压由强转弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧由弱转强，双方力量对比转变为多强空弱态势，短线探低回升，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1901 中幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方均投入较多外围增量资金，并展开扩仓争夺，其中空方增量资金逢高拦截意愿减弱，多方增量资金逢低吸纳意愿增强，期价震荡回升，中期仍不改跌势。

泰国农业部部长表示，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，也请各位橡胶园主理解，政府决定帮助胶农，但是国家财政预算有限，因此政府没有从胶农手中直接购买橡胶的打算。

虽然泰国政府 20 日通过了一项新补贴政策、以及采取其他措施，来帮助胶农。总投资资金将达 186 亿泰铢（约合 5.67 亿美元，或 39.34 亿元）。该措施将会在明年 1 月开始实行，其中包括向在泰国橡胶协会注册的小户胶农发放每莱（约合 0.16 公顷）土地 33 美元的直接补贴，上限为 500 美元。新补贴将会使 100 万胶农以及 30 万割胶者收益。

但泰国小户割胶者与胶农协会主席批评称，这个措施仅能让 10% 胶农受益，他建议政府应该以高于市场价的价格收购橡胶。

现货价格稳中趋跌，其中全乳上海价格下跌 200 元，至 10000 元，全乳山东价格下跌 150 元，至 10000 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 150 元，至 11400 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 11300 元，越南 3L 上海价格下跌 50 元，至 10200 元，越南 3L 山东价格持平，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 26 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

