

库存大减 期价强劲反弹

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 210 元，至 10940 元，涨幅为 1.96%，远期合约 RU1905 收涨 165 元，至 11155 元，涨幅为 1.5%。

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，仓单增加 450 吨，至 277800 吨，对市场产生偏空作用。

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，美盘原油小幅回升 2.32%，美盘黄金指数弱势回调 0.06%，美股道指浅幅弱势回升 1.46%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回调 0.06%，美元指数小幅回升 0.09%，日元汇率中幅回调 0.63%，对天胶构成多空交织的利多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，即低位遇撑、止跌企稳，并返身强势回升，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 小幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，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较弱，多方增量资金逢低吸纳意愿较强，期价震荡回升，中期仍不改跌势。

根据上周五(23 号)上期所提供的库存报告，库存量由 569317 吨缩减至 366571 吨，缩减 202746 吨，缩减幅度为 35.61%，仓单数量由 484150 吨缩减至 277350 吨，缩减 206800 吨，缩减幅度为 42.71%，可见上期所的库存量和仓单量的缩减幅度巨大。

虽然市场对沪胶 2017 年生产的仓单注销有所预期，但实际缩减幅度远远超过市场预期，库存压力和仓单压力减轻程度也远远超过市场预期，由此对市场产生较强偏多作用。

虽然上述被注销的仓单直接流向现货市场，对现货市场也构成压制作用，但同时，期货市场的压制作用已经被显著减轻，由此引发期货价格强劲反弹。

现货价格全线上涨，其中全乳上海价格上涨 300 元，至 10300 元，全乳山东价格上涨 300 元，至 10300 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 250 元，至 11650 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 300 元，至 11600 元，越南 3L 上海价格上涨 100 元，至 10300 元，越南 3L 山东价格上涨 100 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 27 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担