

本币走弱 期价不涨反跌

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 175 元，至 10765 元，跌幅为 1.6%，远期合约 RU1905 收跌 150 元，至 11005 元，跌幅为 1.34%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 2 万余手，仓单增加 5390 吨，至 283190 吨，对市场产生偏空作用。

当日夜盘，沪胶浅幅回调，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 0.81%，美盘黄金指数弱势回调 0.59%，美股道指浅幅回升 0.44%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.22%，美元指数小幅回升 0.33%，日元汇率小幅回调 0.15%，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，即冲高遇阻、止涨企稳，并返身弱势回调，空方主力资金逢高拦截并打压逐渐增强，多方主力资金逢低吸纳及追捧逐渐减弱，双方力量对比转变为多弱空强态势，短线震荡走弱，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方均平仓撤离较多场内沉淀资金，其中空头投机资金主动获利回补意愿较弱，多头投机资金主动止损斩仓意愿较强，期价震荡回落，中期仍不改跌势。

一段时间以来，人民币兑美元汇率持续震荡走弱，目前在岸人民币汇率和离岸人民币汇率双双跌破 6.94，并逐渐向更低价位运行。究其原因，主要是受制于中美贸易争端影响，直接导致人民币兑美元汇率走弱。

虽然从理论上说，人民币汇率走弱，对国内包括天胶在内的商品市场价格构成利多影响，但目前实际情况是，中美贸易争端导致中国出口遇阻，进口成本高企，由此抑制国内消费商进口天胶意愿，缩减天胶进口规模，继而对国际市场天胶价格构成利空作用，对国内天胶市场不但未构成利多提振作用，反而还构成偏空压制作用。

现货价格稳中趋跌，其中全乳上海价格下跌 100 元，至 10200 元，全乳山东价格下跌 100 元，至 10200 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 11550 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10200 元，越南 3L 山东价格持平，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 28 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负