

供需悲观 期价冲高回落

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收平，至 10870 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU1905 收跌 15 元，至 11120 元，跌幅为 0.13%。

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 1.8 万余手，仓单增加 1690 吨，至 286420 吨，对市场产生偏空压制作用。

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，美盘原油小幅回升 1.67%，美盘黄金指数小幅回升 0.27%，美股道指浅幅弱势回调 0.11%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回升 0.08%，美元指数小幅回调 0.05%，日元汇率小幅回升 0.2%，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继续增强，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著减弱，双方力量对比维持为多弱空强态势，短线震荡走弱，中期下跌趋势仍未有根本得以改变。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 中幅增仓，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、认赔出局意愿较强，期价震荡回落，中期仍维持跌势。

虽然国内云南海南产区将分别于 11 月底和 12 月底进入停割阶段，国产胶供应处于暂停状态，东南亚产区也由于胶价偏低，显著压缩割胶工人收益，致使部分割胶工人改投其他行业，但由于东南亚产区种植面积较大、产量和供应量较大，又时值供应阶段性旺季，因此供应压力仍将季节性增长。

由于库存量统计口径有所变化，导致青岛保税区库存量数据暂停发布，尽管如此，库存压力依然沉重，上期所库存量和仓单数量大幅缩减后，又呈现小幅增长态势。

现货价格全线上涨，其中全乳上海价格上涨 100 元，至 10300 元，全乳山东价格上涨 50 元，至 10250 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 11700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 11600 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10250 元，越南 3L 山东价格上涨 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 30 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担