

利多初步消化 期价浅幅回升

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 30 元，至 10915 元，跌幅为 0.28%，远期合约 RU1905 收涨 20 元，至 11160 元，跌幅为 0.18%。

当日盘后，RU1905 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 3 万余手，仓单增加 3710 吨，至 292780 吨，仓单压力增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶小幅波动，持仓量小幅净减，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油小幅回调 0.69%，美盘黄金指数小幅回升 0.61%，美股道指中幅回落 3.1%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回升 0.39%，美元指数小幅回调 0.03%，日元汇率小幅回升 0.73%，对天胶构成多空交织的偏空作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶低开，即遇阻并震荡下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，空方主力资金逢高拦截并打压有所减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比改变为多强空弱态势，短线震荡回升，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 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方均平仓撤离 RU1901 场内沉淀资金，并投入增量资金进驻 RU1905 和 RU1909，其中空头投机资金主动获利回补愿较强，多头投机资金主动止损斩仓、认赔出局意愿减弱，期价震荡回升，中期仍维持跌势。

中美贸易争端虽然缓和，但未见中国轮胎出口美国有实质利好，因此对天胶提振较为有限。

供应方面，12 月虽然国内产区陆续停割，但我国天胶产量仅占全球总产量较小比例，不能对总体供应格局产生太大影响，然而却又是东南亚割胶旺季，产能释放，供应过剩大背景未变。

泰国政府于 11 月 20 日同意为橡胶种植户提出的每莱 1800 泰铢现金补助，每户最多补助 15 莱，其中 1100 泰铢将补助给种植园主，700 泰铢给割胶工，这项措施从 12 月开始将持续 5 个月，总预算为 186 亿泰铢，但不涉及政府收购橡胶。

现货价格全线下跌，其中全乳上海价格下跌 250 元，至 10250 元，全乳山东价格下跌 300 元，至 10200 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 11700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 200 元，至 11600 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10250 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 10250 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，12 月 5 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担