

供需仍偏空 期价遇撑回升

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 65 元，至 10980 元，涨幅为 0.6%，远期合约 RU1905 收涨 55 元，至 11215 元，涨幅为 0.49%。

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 3.1 万余手，仓单增加 5030 吨，至 297810 吨，仓单压力增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶全线上升，持仓量小幅净减，东京胶全线上升。

隔夜全球金融市场，美盘原油小幅回升 0.38%，美盘黄金指数小幅回调 0.1%，美股休市 1 天，美股指期货反弹，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.13%，美元指数小幅回升 0.06%，日元汇率小幅回调 0.35%，对天胶构成多空交织的偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，小幅冲高即遇阻并震荡回落，虽然探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回升，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逐渐加强，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，资金流动呈小幅净流入状态，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意愿较强，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，中期仍可能维持跌势。

农业与合作社部长称，挑选 18 个合作社出口橡胶到中国，出口数量约为 10 万吨，农业合作社银行将贷款 50 亿泰铢用于采购橡胶和机械设备，并将在明年 4 月前完成。

此举虽然可能减轻泰国国内天胶库存压力，但将加重中国国内天胶供应压力，并对沪胶构成利空压制作用。

消费方面，11 月 5 日，山东省政府印发《关于加快 7 大高耗能行业高质量发展的实施方案》的通知，对于轮胎行业，到 2020 年斜交胎产量由目前的 3500 万条降至 2000 万条，销售收入过 100 亿元的企业集团达到 4 家，由此将缩减轮胎对天胶的消费需求。

现货价格全线盘整，其中全乳上海价格持平，至 10250 元，全乳山东价格持平，至 10200 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 11700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 11600 元，越南 3L 上海价格持平，至 10250 元，越南 3L 山东价格持平，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 6 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担