

泰国资助胶农 期价续涨

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 35 元，至 10945 元，跌幅为 0.32%，远期合约 RU1905 收跌 10 元，至 11205 元，涨幅为 0.09%。

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，东京胶全线回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油小幅回升 0.89%，美盘黄金指数小幅回升 0.88%，美股大幅回落 2.24%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.05%，美元指数小幅回调 0.14%，日元汇率小幅回升 0.09%，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，小幅下行即探低遇撑、止跌企稳，并震荡回升，随即冲高遇阻，并返身浅幅回调，不过仍维持强势，空方主力资金逢高拦截并打压明显减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著增强，双方力量对比改变为多强空弱态势，短线震荡回升。

资金方面，RU1901 中幅减仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方继续平仓撤离 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。

政策方面，泰国内阁已经批准橡胶问题解决方案，自 2018 年 12 月-2019 年 9 月（10 个月期间）起，计划共用 175 亿多泰铢（约 35 亿元）对全国 99 万多橡胶园主、30 多万名橡胶工人和 944 万多莱橡胶种植地给予补助，每莱地补助 1800 泰铢（约 360 元），每人获得不超过 15 莱地的补助，其中橡胶园主每莱地获 1100 泰铢（约 220 元），工人则获 700 泰铢（约 140 元）补助。

由此虽然解决胶农资金问题，但未根本解决泰国天胶供应充裕问题，泰国橡胶仍将稳步增长，并对外出口，构成沉重压制作用。

现货价格稳中趋跌，其中全乳上海价格持平，至 10400 元，全乳山东价格下跌 50 元，至 10300 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 11800 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 11700 元，越南 3L 上海价格持平，至 10300 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 10200 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 10 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负