

## 泰政策受质疑 期价冲高回落

### 行情简述

周一，沪胶近期合约 RU1901 终盘收跌 5 元，至 10965 元，跌幅为 0.05%，主力合约 RU1905 收跌 30 元，至 11215 元，跌幅为 0.27%。

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 3.2 万余手，仓单增加 8040 吨，至 319590 吨，仓单压力增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶全线回调，持仓量小幅净增，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油中幅回落 2.57%，逼近 51 美元，美盘黄金指数小幅回升 0.33%，美股小幅回升 0.14%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.44%，美元指数小幅回升 0.62%，日元汇率小幅回调 0.58%，对天胶构成多空交织的偏空作用。

### 分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，大幅上行并冲高遇阻、止涨企稳，随即遇阻，并返身回落，短线强势逆转为弱势，空方主力资金逢高拦截并打压有所加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，双方力量对比改变为多弱空强态势，短线震荡回调。

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弱，多头投机资金主动止损斩仓、认赔出局意愿增强，期价震荡回落。

虽然泰国政府批准新的价值 186 亿泰铢的补贴和相应措施以帮助胶农，但此次补贴受到泰国橡胶农户协会质疑，他们认为这些措施太过局促，仅会令 10% 农户受益，对那些没有在管理局注册的农户没有帮助。

除泰国外，印尼内阁秘书处 11 月 26 日也表示，印尼总统佐科已经下令公共工程部直接向农户和合作社采购橡胶，借此提振印尼国内胶价。

根据声明，印尼将从 12 月起开始采购橡胶，采购价为每千克 7500~8000 卢比 (0.52-0.55 美元)，声明发布时印尼国内橡胶价格为每千克 6000 卢比 (0.41 美元)。

目前产胶国扶持胶农政策尚未得到市场认可，由此导致天胶短线冲高回落。

现货价格全线上涨，其中全乳上海价格持平，至 10400 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 10400 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 11900 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 11750 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10350 元，越南 3L 山东价格上涨 100 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，12 月 11 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负