

## 利多提振 期价遇撑回升

### 行情简述

周三，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 名主力净多单优势缩减至 3 万余手，仓单增加 3080 吨，至 323060 吨，仓单压力增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶小幅回升，持仓量小幅净减，东京胶全线上升。

隔夜全球金融市场，美盘原油小幅回调 1.03%，美盘黄金指数小幅回升 0.18%，美股小幅回升 0.64%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回升 0.48%，美元指数小幅回升 0.41%，日元汇率小幅回升 0.18%，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，围绕相对低位上下震荡，午后大幅冲高、随即遇阻、止涨企稳，并返身浅幅回调，逆转前一交易日偏弱走势，短线弱势逆转为强势，空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强，双方力量对比逆转为多强空弱态势，短线震荡浅幅上行。

资金方面，RU1901 中幅减仓，RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方不但平仓撤离 RU1901 场内沉淀资金，而且平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，并投入少量增量资金进驻 RU1909，RU1905 增仓幅度较小，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。

印度主产区遭遇洪涝灾害影响，1-9 月天胶产量回落至 43.7 万余吨，消费量则增长至 91 万余吨，预计全年进口量将增长至 60 万吨，由此说明印度天胶供需关系向偏多方向转换，并对全球天胶市场构成利多提振作用。

11 月，中国天然及合成橡胶进口量为 67.4 万吨，同比仅仅小幅增长 0.6%。国内外天胶价差收敛，导致进口量增长缩小，而进口量增长缩减，加之国内基本停割，供应压力加重有限。

现货价格全线盘整，其中全乳上海价格持平，至 10350 元，全乳山东价格持平，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 11600 元，越南 3L 上海价格持平，至 10250 元，越南 3L 山东价格持平，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，国内停割、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 5 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 13 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担