

## 多方进驻 期价续升

### 行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 150 元，至 12420 元，涨幅为 1.22%，远期合约 RU1905 收涨 1650 元，至 12755 元，涨幅为 1.31%。

当日盘后，RU1901 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 2.7 万余手，仓单缩减 830 吨，至 507150 吨。

当日夜盘，沪胶浅幅弱勢回调整理，东京胶回升，亚洲现货价格稳中趋涨。

隔夜全球金融市场，美盘原油和美盘黄金双双走弱，美股续升，货币方面，人民币、美元指数、日元等全线走弱，对沪胶构成多空交织的中性作用。

### 分析判断

盘面交易显示，多方主力增量资金逢低吸纳并积极追捧，空方主力增量资金虽然逢高拦截并打压，但多强空弱力量对比，致使期价继续震荡上行，短线走势续升。

资金方面，RU1809 小幅减仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 继续增仓，资金呈现大幅净流入状态，推动期价走强，多空双方均投入增量资金，并展开激烈扩仓争夺，期价上冲此轮反弹新高。

宏观面上，9 月 12 日，据美国《华尔街日报》发文称，美国财政部长姆努钦已向中方团队发出邀请，希望中方派出部级代表团在美国政府对华加征新一轮关税前，与美方进行贸易谈判，地点将在北京或者华盛顿，而时间是未来几周。

据透露，新一轮谈判的主题或为，中国需抓住这一新机会，在美国对进口自中国的商品加征关税，解决中美之间的贸易争端。

市场预期，美国主动邀请中方参与贸易争端谈判，预示着中美贸易争端又有渐趋缓和的希望，由此对全球股票、非美货币、商品等风险投资产生利多提振作用，也对中国出口美国轮胎构成利多作用，受此影响，天胶市场全线上升。

供应方面，9 月 12 日，泰国农业部将要求其能源部从国家储备中购买 10 万吨橡胶，以帮助支撑天胶价格，由此对天胶构成利多提振作用。

国内终端方面，1-8 月，我国汽车产销量同比增长 2.77%和 3.53%，与 1-7 月相比，增速分别回落 0.75%和 0.8%，汽车产销增长渐趋缓慢，对上游天胶构成偏空作用。

现货价格全线上涨，全乳山东价格上涨 150 元，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 200 元，至 12650 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 200 元，至 12600 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10800 元，越南 3L 山东价格上涨 50 元，至 10800 元，由此对沪胶构成利多作用。

### 操作策略

天胶市场受到轮胎消费疲软等供需关系中偏空因素压制作用，也受到东南亚局部地区遭遇严重洪涝灾害和胶树生长遭遇落叶灾害的因素刺激作用，也受产胶国可能采取扶持胶市利多政策预期影响，沪胶后市可能延续短线反弹、中期下跌的轮换走势。

因此，操作上宜以逢反弹乏力之际重新沽空为主，关注洪涝灾害和干预政策题材的作用及其对市场影响，关注价格走势涨跌变化节奏，套利者可尝试买 11 卖 1 跨期套利策略，以后可转换为买现货卖期货的非标套利。

胶人，9 月 14 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担

