

多方增资进驻 期价向上突破

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 435 元，至 12570 元，涨跌幅为 3.58%，远期合约 RU1905 收涨 450 元，至 12885 元，涨幅为 3.62%。

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 2.8 万余手，仓单缩减 530 吨，至 513230 吨，仓单压力减轻。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，持仓量净增 4 千余手，东京胶弱势技术性回调整理。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数在 70 美元一线遇阻，并返身回落，美盘黄金遇撑回升，美股道指暴涨，并创下中长期历史新高 26697.49 点，对全球股市和风险市场投资构成利多，人民币、美元指数及日元汇率全线下跌，其中美元指数创下中期新低 93.306，对天胶构成中性偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，多方投入大量增量资金积极进驻，逢低吸纳并积极追捧，空方增量资金虽然逢高拦截并打压，无奈多强空弱，期价向上突破，运行至 8 月 22 日高点 12855 元附近。

资金方面，RU1901 大幅增仓 2 万余手，RU1905 小幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净流入状态，推动期价持续单边大幅上涨。

供应方面，受制于严重洪涝灾害影响，印度天胶主要产区之一的喀拉拉邦洪涝灾害致使天胶胶树受到严重损害，胶树种植区域水土流失严重，预计本年度天胶产量将大幅缩减 10 万吨，由 70 万余吨缩减至 60 万余吨，缩减幅度为 14.29%，由此也将加大印度从东南亚主产国的进口规模，并对全球天胶供需关系构成偏多因素，对天胶市场价格构成提振作用。

中下游轮胎企业开工率逐渐提升至正常水平，9 月 14 日，国内全钢轮胎开工率为 70.05%，比 9 月 7 日的 66.26% 大幅上升 3.79%；同日，国内半钢轮胎开工率为 63.26%，比 9 月 7 日的 53.72% 大幅上升 9.54%。轮胎企业开工率的上升，导致轮胎产量目前提升明显，轮胎产能也在逐步扩大中，预计产能将进一步提升，由此将扩展对上游天胶原料的采购规模，对天胶价格构成偏多影响。

现货价格全线上涨，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 300 元，至 12700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 350 元，至 12600 元，越南 3L 上海价格上涨 150 元，至 10800 元，越南 3L 山东价格上涨 150 元，至 10800 元，由此对沪胶构成中性偏多作用。

操作策略

天胶市场受轮胎消费疲软等偏空因素压制作用，也受东南亚局部地区遭遇不利气候因素刺激作用，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、中期下跌的走势。

因此，操作上宜以逢高沽空为主，关注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 21 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负