

多头回吐 期价回调

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 105 元，至 12465 元，跌幅为 0.84%，远期合约 RU1905 收跌 115 元，至 12770 元，跌幅为 0.89%。

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，库存量增加 5479 吨，至 565524 吨，仓单增加 1350 吨，至 514220 吨，库存压力和仓单压力双双加重，对市场产生压制作用。

当日夜盘，沪胶弱势技术性回调整理，持仓量显著缩减，周二早盘东京胶稳步走弱。

隔夜全球金融市场，美盘原油大幅上涨，其指数突破 71 美元，美盘黄金震荡走弱，美股冲高遇阻并返身回调，人民币和日元汇率双双走弱，美元指数回升，对天胶构成中性偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，经过周四大幅上涨，期价运行至相对高位区域，多方吸纳及追捧亿元显著减弱，空方拦截并打压意愿显著增强，双方力量对比多弱空强，期价冲高遇阻，并返身弱势技术性回调整理。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 小幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净流出状态，压制期价弱势回调整理。

供应方面，夏季虽然不是产胶旺季，但是也已经全面开割，从泰国产区的原料价格来看，价格始终低位横盘，未反映供应压力明显增大。受到气候、疾病、低价的综合影响，印尼、印度等国主要产区出现了不同程度的减产，特别值得关注的是低价对产量的抑制，该现象的出现，预示着天胶价格下跌空间有限。

消费需求方面，全钢胎开工方面，随着外界影响因素退却，轮胎工厂开工恢复至 70% 左右，但对轮胎后市需求却依然谨慎，加之美国市场即将针对中国轮胎加征关税影响，后期工厂开工可继续提升空间或将有限，半钢胎开工方面，目前山东地区半钢胎企业开工稳中恢复，外资和国内大型企业受配套需求支撑，开工情况尚可，但随着乘用车产销增速的放缓和出口贸易摩擦问题影响，国内半钢轮胎竞争加剧。

现货价格继续全线上涨，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 50 元，至 12750 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 12650 元，越南 3L 上海价格上涨 100 元，至 10900 元，越南 3L 山东价格上涨 150 元，至 10950 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 25 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负