

空头获利回补 期价止跌企稳

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 145 元，至 12305 元，涨幅为 1.19%，远期合约 RU1905 收涨 130 元，至 12645 元，涨幅为 1.04%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 3.8 万余手，仓单缩减 2030 吨，至 519820 吨，仓单压力有所减轻，对市场产生提振作用。

当日夜盘，沪胶小幅回升，东京胶小幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数回升 0.65%，美盘黄金指数下跌 0.5%，美股道指上升 1.15%，货币汇率方面，人民币汇率走弱，美元指数和日元汇率双双回升，对天胶构成多空交织的中性偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，期价开盘后，承接周三周四连续跌势，探低遇撑，止跌企稳，并浅幅回升，盘面呈现大跌后的止跌格局，双方力量对比多强空弱态势，下跌趋势短线趋于缓和。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅减仓，RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅减仓，资金呈现大幅净出状态，双方均平仓撤离场内沉淀资金，空方逢低主动获利回补意愿增强，多方适时止损斩仓认赔出局，期价低位区域波动。

由于美国国债大幅下跌，国债收益率上升，引发美股连续重挫，国内 A 股探低遇撑并返身浅幅回升，风险喜好有所增强，对天胶构成中性偏多影响。

供应方面，中国天胶产量季节性缩减，东南亚天胶产量仍稳步增长，同时印度和印尼分别遭遇洪涝和地震海啸灾害影响。

轮胎方面，较多轮胎制造商发布涨价通知，并在涨价通知中称，涨价原因是成本上涨，厂家压力增大。涨价通知显示，由于近期炭黑、钢帘线、化工材料、橡胶等原材料价格持续上涨，造成轮胎企业成本压力加大。

轮胎开工率全线回升，国内全钢轮胎企业开工率 9 月 28 日回升至 74.95%，较 9 月 21 日的 73.08% 回升 1.87%，半钢轮胎企业开工率 9 月 28 日回升至 67.65%，比 9 月 21 日的 65.94% 回升 1.71%，有助于扩展对天胶消费需求。

现货价格或平或跌，全乳胶上海价格持平，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 12600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 12450 元，越南 3L 上海价格下跌 50 元，至 10850 元，越南 3L 山东价格下跌 50 元，至 10850 元，由此对沪胶构成利空压制作用。

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小幅反弹、中幅下跌的走势。

因此，操作上宜以逢高沽空为主，密切关注金融形势动态，干预政策题材的作用及其对市场影响，关注国内外产区气候变化及对天胶供应的影响，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 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。

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担