

资金远移 期价止跌

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 25 元，至 12015 元，涨幅为 0.21%，远期合约 RU1905 收涨 30 元，至 12330 元，涨幅为 0.24%。

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 3.5 万余手，库存量增加 8113 吨，至 589257 吨，仓单缩减 4680 吨，至 515000 吨，库存压力加重，仓单压力减轻，对市场产生中性作用。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，持仓量小幅净减，东京胶浅幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅上升 1.19%，美盘黄金指数上升 0.08%，美股道指小幅上升 0.26%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回升，日元汇率和美元指数双双弱势回调，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，沪胶在相对低位遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，其中空方主力资金拦截及打压力度减弱，多方主力资金吸纳及追捧力度增强，期价短暂逆转弱势，但涨幅仍较小，双方力量对比逆转为多强空弱格局，短线止跌不改中期弱势。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 小幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现小幅净流入状态，双方均投入部分增量资金，并展开扩仓争夺，期价陷于低位区域波动，资金则由 1 月向 5 月转移。

进口方面，泰国 8 月天胶出口量为 43.02 万余吨，4-8 月泰国出口量的平均值为 43.32 万余吨，考虑到接下来泰国产量的小高峰期，预计未来 9-12 月泰国天胶出口量为 44-45 万吨，而出口至中国港口的泰国橡胶现货将达到 25 万余吨，叠加印尼、马、越船货到港，预计 4 季度青岛橡胶库存可能增加 30-40 万吨。

国内轮胎开工率全线回调，全钢轮胎企业开工率 10 月 12 日回调至 72.55%，较 9 月 28 日的 74.95%回调 2.4%，半钢轮胎企业开工率 10 月 12 日回调至 66.93%，比 9 月 28 日的 67.65%回调 0.72%，轮胎企业恢复灾后生产的赶工逐渐结束，重新回归以往的低开工率状态。

现货价格全面下跌，全乳胶上海价格下跌 100 元，至 10750 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元，至 12300 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 50 元，至 12250 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10700 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 10700 元，由此对沪胶构成利空压制作用。

操作策略

受轮胎开工下滑等偏空因素压制作用，也受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预期的提振作用，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌的走势。

操作上宜以逢高沽空为主，密切关注全球金融形势动态、干预政策题材、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。

胶人，10 月 22 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负