

风险喜好提升 期价技术反弹

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 45 元，至 12060 元，涨幅为 0.37%，远期合约 RU1905 收涨 45 元，至 12375 元，涨幅为 0.36%。

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 3.2 万余手，仓单缩减 1150 吨，至 513850 吨，仓单压力减轻，对市场产生偏多提振作用。

当日夜盘，沪胶浅幅弱势回调，持仓量小幅净增，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅上升 0.26%，美盘黄金指数回调 0.4%，美股道指小幅下跌 0.5%，货币汇率方面，人民币汇率和日元汇率双双小幅回调，美元指数上升，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，沪胶承接上周五探遇撑，止跌企稳走势，并技术性反弹，其中空方打压意愿减弱，多方吸纳意愿增强，短线走势延续强势，涨幅仍较小，双方力量对比维持多强空弱格局，不过中期下跌趋势未有改变。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 大幅减仓，RU1905 小幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净出状态，双方均平仓撤离部分场内沉淀资金，期价低位区域偏强波动，资金继续由 1 月向 5 月转移。

宏观政策方面，出口退税率由原来的七档减为五档，减轻轮胎企业出口的成本压力，刺激轮胎出口预期，进而提振橡胶消费需求。

供应方面，天胶处于增产周期影响，天胶供给较为充裕，供应量季节性增加，但近期泰国原料持续下跌，原料价格已经接近胶农弃割的心理边界。

泰国原料长期低位区域震荡整理，可能触发胶农弃割情绪，以及今年以来主产国受政策和自然灾害双重因素叠加影响，可能导致天胶供应压力有所减轻，继而对天胶构成偏多影响。

消费方面，轮胎企业不论是全钢轮胎，还是半钢轮胎，开工率均出现小幅下调，对天胶构成偏空作用。

现货价格全面上涨，全乳胶上海价格上涨 100 元，至 10850 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 150 元，至 12450 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 150 元，至 12400 元，越南 3L 上海价格上涨 150 元，至 10850 元，越南 3L 山东价格上涨 200 元，至 10900 元，由此对沪胶构成利多提振作用。

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 23 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担