

## 利多叠加 期价反弹

### 行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 105 元，至 11370 元，涨幅为 0.93%，远期合约 RU1905 收涨 90 元，至 11675 元，涨幅为 0.78%。

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 2.4 万余手，库存量缩减 8346 吨，至 583253 吨，仓单缩减 6790 吨，至 506570 吨，库存和仓单压力双双减轻，对市场产生利多作用。

当日夜盘，沪胶弱势技术性回调整理，持仓量小幅净增，东京胶上升。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅下跌 0.88%，美盘黄金指数小幅回调 0.04%，美股道指小幅回调 0.43%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回升 0.45%，美元指数下挫 0.22%，日元汇率回升 0.43%，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，沪胶承接周四探低遇撑、止跌企稳走势，高位宽幅强势震荡整理，继续技术性反弹，近期合约源于空头部分投机资金主动获利回补，而多头部分投机资金也适时减亏止损回吐，远期合约则源于多方增量资金逢低增仓吸纳所致，空方扩仓拦截较弱，期价强势波动，双方力量对比逆转为多强空弱格局，中期下跌趋势尚未改变。

资金方面，RU1811 小幅减仓，RU1901 中幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现小幅净入状态，双方均将近期合约沉淀资金转移至远期合约，资金转移中，期价震荡回升。

宏观方面，周四晚间中美领导人通话，谈及中美贸易事情，释放积极信号，市场预期贸易争端可能缓解，由此对中国轮胎出口美国构成利好，对天胶市场构成偏多影响。

受此影响，对国内出口构成利多，人民币汇率大幅反弹，对包括天胶在内的商品市场不但未构成利空，而且还构成利多。

受此影响，周四晚间美股上涨，叠加国内利好政策持续出台，周五 A 股联动走强，助推天胶技术性反弹。

国内轮胎开工率回升，全钢轮胎企业开工率 10 月 26 日回升至 74.26%，较 10 月 19 日的 73.28% 回升 0.98%，半钢轮胎企业开工率 10 月 26 日回升至 69.03%，比 10 月 19 日的 68.62% 回升 0.41%，轮胎企业开工逐渐好转。

橡胶供需关系利空，没有根本好转。

现货价格涨平跌互现，其中全乳上海价格下跌 25 元，至 10275 元，全乳山东价格上涨 50 元，至 10300 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 11650 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 11600 元，越南 3L 上海价格持平，至 10450 元，越南 3L 山东价格持平，至 10450 元。

### 操作策略

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

操作上宜以逢高沽空为主，密切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，11 月 5 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

