

## 成本支撑 期价返身回升

### 行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 45 元，至 11225 元，涨幅为 0.4%，远期合约 RU1905 收涨 30 元，至 11375 元，涨幅为 0.26%。

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 2.1 万余手，库存量缩减 5049 吨，至 569317 吨，仓单缩减 2630 吨，至 484150 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，沪胶浅幅回升，持仓量大幅净减，东京胶浅幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.47%，美盘黄金指数小幅回升 0.71%，美股道指小幅上升 0.49%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回升 0.15%，美元指数中幅回调 0.63%，日元汇率小幅回升 0.68%，对天胶构成多空交织的利多作用。

### 分析判断

盘面交易显示，沪胶在相对低位高开后，浅幅回调并下探低点后，即遇撑止跌企稳，随即返身浅幅回升，逆转前 1 日弱势，空方主力资金逢高拦截并打压减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧增强，双方力量对比转变为多强空弱格局，短线走势偏强，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方均平仓撤离较多场内沉淀资金，空头投机资金回补意愿较强，多头投机资金回吐意愿减弱，期价震荡上升。

国内胶价已跌至 10000 元/吨，跌破国内天胶综合生产成本，并跌入历史底部区域，引发成本支撑。

沪胶交割月合约 RU1811 已于 15 号以 10100 元较低价位摘牌下市，最终持仓量为 6718 手，单边持仓量为 3359 手，即 33590 吨，由此将带动老胶仓单集中注销，并流入现货市场，缓解期货盘市场巨大仓单压力，减轻卖出套期保值压力。

11 月中下旬开始，国内琼滇天胶主产区将逐渐进入停割期，东南亚产胶国产区也将由高产期逐渐进入减产期，而沪胶主力合约 RU1901 时值全球天胶供应端季节性下滑期，这将有利于期价止跌企稳。

国内轮胎开工率逐渐回升，截止到 11 月 9 日，全钢轮胎和半钢轮胎开工率分别回升至 75.97% 和 69.9%，较前期有不同程度上升。

现货价格涨平跌互现，其中全乳上海价格上涨 100 元，至 10250 元，全乳山东价格上涨 200 元，至 10325 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 11700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 25 元，至 11625 元，越南 3L 上海价格持平，至 10400 元，越南 3L 山东价格下跌 50 元，至 10400 元。

### 操作策略

受轮胎开工小幅波动、汽车产销减缓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，套利者可尝试买现货卖 1 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

胶人，11 月 19 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

