

## 轮胎涨价 期价不涨反跌

### 行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 110 元，至 11115 元，跌幅为 0.98%，远期合约 RU1905 收跌 70 元，至 11305 元，跌幅为 0.62%。

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 2.4 万余手，仓单增加 1930 吨，至 486080 吨，仓单压力加重，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶浅幅回调，持仓量小幅净增，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.26%，美盘黄金指数小幅回升 0.22%，美股道指中幅回落 1.56%，货币汇率方面，人民币汇率小幅回调 0.2%，美元指数小幅回调 0.24%，日元汇率小幅回升 0.23%，对天胶构成多空交织的利多作用。

### 分析判断

盘面交易显示，沪胶在相对低位开盘后，略微小幅上升后，即遇阻止涨企稳，随即返身深幅回落，逆转前 1 日强势，空方主力资金逢高拦截并打压加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧减弱，双方力量对比转变为多弱空强格局，短线走势偏弱，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1901 大幅增仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方均投入较多外围增量资金，空方增量资金扩仓打压意愿较强，多方增量资金增仓吸纳意愿减弱，期价震荡回落。

沪胶交割月合约 RU1811 已于 15 号摘牌下市，主力合约 RU1901 成为现货月合约，期价面临向现货价格回归的较重压力，引发空方打压。

随着冬季来临，国内化工橡胶企业限产，加之原材料价格上涨，近来国内外轮胎企业再度掀起涨价热潮。

自 10 月日起，共有十几家轮胎制造企业调高旗下产品价格。

进入 11 月，宣布涨价的轮胎企业数量陡然飙升。

涨价的浅层次原因在于制作轮胎的原材料价格上涨，深层次原因则是来自环保的压力。

随着中美贸易战升级，负面影响显现，美国本土轮胎价格开始上涨。

预计涨价将直接蔓延至明年。

现货价格全线下跌，其中全乳上海价格持平，至 10250 元，全乳山东价格下跌 25 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 号烟片胶山东价格下跌 25 元，至 11600 元，越南 3L 上海价格下跌 75，至 10325 元，越南 3L 山东价格下跌 50 元，至 10350 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 20 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担

