

冲高回调 涨幅缩减

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1809 终盘收涨 40 元，至 10340 元，涨幅为 0.39%，远期合约 RU1901 终盘收涨 75 元，至 12150 元，涨幅为 0.62%。

夜盘 RU1809 和 RU1901 双双小幅回调。

分析判断

从沪胶近远期合约走势分析，RU1809 和 RU1901 分别减仓上行和增仓上行，其中 RU1809 减仓幅度相对较小，而 RU1901 增仓幅度则相对较大，说明主力资金从 RU1809 移仓 RU1901。虽然空头主动回补空单较为显著，但多头也适时获利回吐，RU1809 期价较多的偏离当日最高价，而 RU1901 期价则较少地偏离当日最高价，RU1809 对 RU1901 贴水有所扩展，不过考虑到上海期货交易所 20 号胶立项、导致 5 号胶现货所具有的橡胶期货单独具有的交割品淡化的原因，代表上年度生产的现货的 RU1809 对代表本年度生产的现货的 RU0901 贴水将难以显著扩展。

从合成胶走势分析，受近阶段国际原油市场价格上涨影响，推动国内合成橡胶价格走强，其中，中石化华北丁苯橡胶经销价，7 月 30 日为 12600 元，较 7 月 13 日的 12200 元上涨 400 元，上涨幅度为 3.28%，中石化华北顺丁橡胶经销价，7 月 30 日为 13020 元，较 7 月 13 日的 12620 元上涨 400 元，上涨幅度为 3.17%。

上述合成胶价格不仅上涨，而且对天然橡胶价格构成明显的升水态势，导致天然橡胶产生替代性消费需求优势，对沪胶走势也构成提振作用。

尽管如此，轮胎企业对于天然橡胶和合成胶的使用配方仅能在较小范围之内调整，不可能较大幅度调整原料配方，因此，天然橡胶对合成橡胶的替代作用仍有限。

从国内现货市场价格走势分析，云南国营全乳胶上年度现货上海地区价格，30 日为 10025 元，较 27 日的 10000 元上涨 25 元，涨幅为 0.25%，泰国 3 号烟片胶山东地区价格，30 日为 12050 元，较 27 日的 12000 元上涨 50 元，涨幅为 0.42%。现货价格小幅上涨，也支撑沪胶回升。

从当日盘后主力资金和仓单情况分析，主力合约 RU1809 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 万余手，空方依然占据优势；而仓单数量略微缩减 30 吨至 485200 吨，实盘压力略有减轻。

由上述分析，不难发现，合成胶对天然胶的利多依然有限，沪胶短线上升仍属于技术性反弹。

操作策略

后市操作策略方面，进入 8 月后，RU1809 将进入交割月前 1 个月阶段，单边操作宜以逐渐撤离为主；RU1901 交易时间较为充裕，期价也较高，操作上宜以逢高沽空为主；当 RU1809 对 RU1901 贴水继续扩展，尤其是接近 2000 元附近时，可谨慎考虑买 RU1809 卖 RU1901 的正向套利机会，不过需要考虑 RU1809 交易时间已经不够充裕的因素。

胶人，8 月 1 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负