

利多淡化 遇阻回落

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1809 终盘收跌 120 元，至 10220 元，跌幅为 1.16%，远期合约 RU1901 终盘收跌 155 元，至 11995 元，跌幅为 1.28%。

夜盘 RU1809 和 RU1901。

当日，沪胶主力合约 RU1809 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 2.9 万余手，空强多弱格局未有改变，仓单增加 2220 吨至 487420 吨，实盘压力继续加重。

当日夜盘，沪胶弱势回调整理，持仓量略有增加。

分析判断

当日盘面交易显示，近远期各合约期价逆转前期短线技术性反弹，转变为冲高遇阻、止涨企稳、并返身回落的弱势技术性调整走势，其中 RU1809 减仓走弱，显示多头投机资金主动止损斩仓、认赔出局，成为期价走弱的主要动力所在，而 RU1901 则增仓下行，反映空方增量资金逢高扩仓拦截，并沉重打压，成为期价下行的主要压力所在，

从多空主力资金流动形势分析，今天是主力合约 RU1809 进入交割月 9 月的前 1 个月阶段，交易保证金为 12%，由此引发多空双方部分投机资金主动平仓退场。

不过，由于该合约资金结构中，沉淀较多的买现货卖 RU1809 的期现套利和非标准套利资金的空头交易部位，因此，该合约持仓量减少趋势将较为缓慢。

远期合约 RU1901 持仓量仍在缓慢拓展之中，其中一部分资金属于由 RU1809 转移过来的，另一部分资金则由外围进入，该合约虽然代表着 2018 年生产的新胶的标的的价格，但由于 20 号胶立项，及上市交易的预期逐渐强化，该合约期价对 RU1809 期价的升水也将难以显著扩展。

供需关系方面，泰国农业部从现在开始的 5 年以内的时期内，积极鼓励胶农砍伐橡胶树，并给予一定额度的资金补贴，依次缩减天胶种植面积、缩减天胶产量和供应量，以缓和天胶供应压力，缓和天胶供过于求的过剩状态。

每年减少种植 48 万亩橡胶树，大约每年可少生产 5.04 万吨橡胶，约为 2017 年泰国天然橡胶产量（442.9 万吨）的 1.14%，由于上述减产比例较小，因此对天胶市场价格走势的推涨动力也相对较弱。

宏观方面，A 股市场大幅下挫，显示市场风险喜好明显弱化，对天胶市场价格走势也构成偏空作用。

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，单边操作宜以平仓为主；RU1901 交易时间较为充裕，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、以及保证金提高的因素。

胶人，8 月 2 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负