

多空交织 低位震荡

行情简述

受宏观经济和天胶供需关系过剩等利空因素压制影响，国内外胶市价格整体低位区域性震荡整理，局部各市场涨跌各异，截止 3 日收盘，沪胶主力合约 RU1809 周下跌 130 元，至 10155 元，跌幅为 1.26%，沪胶指数周上涨 105 元，至 10955 元，涨幅为 0.97%，全周总成交量增加 21.8 万余手，至 268.9 万余手，总持仓量净减 2.5 万余手，至 59.2 万余手。

国际胶市方面，东京胶指数周上涨 0.6 日元，至 167.7 日元，涨幅为 0.36%，新加坡胶 20 号胶 9 月合约周涨跌 0 美分，至 131 美分，涨跌幅为 0%，3 号胶 9 月合约周上涨 2 美分，至 145 美分，涨幅为 1.4%。

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 2.7 万余手，空强多弱格局未有改变，截止 8 月 3 日，库存量一周增加 10260 吨至 537249 吨，仓单一周增加 5420 吨至 488060 吨，实盘压力稳步加重。

当日夜盘，沪胶强势回升，持仓量略有缩减。

分析判断

当日盘面交易显示，近远期各合约期价逆转前期持续单边震荡下行走势，转变为冲高受阻、返身回落、继而探低遇撑、止跌企稳、并返身小幅回升的弱势技术性反弹走势，其中 RU1809 减仓先抑后扬，盘中跌破 10000 元，创下 9960 元新低，显示空头投机资金主动逢低获利回补，成为期价回升的主要动力所在，而 RU1901 则增仓宽幅震荡，反映多空双方增量资金扩仓争夺，成为期价剧烈震荡的主要原因所在，该合约后市走势仍将呈现小幅反弹，继而震荡下行的偏弱格局。

从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的空头的交易部位，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。

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 6 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负