

## 整体弱势回调 局部近弱远强

### 行情简述

周三，沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 55 元，至 10430 元，跌幅为 0.52%，主力合约 RU1901 终盘收跌 15 元，至 12500 元，跌幅为 0.12%。

当日盘后，沪胶主力合约 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 2.5 万余手，仓单增加 720 吨至 491780 吨，空方在资金持仓和实盘两方面均对多方占据优势。

当日夜盘，沪胶浅幅弱势回调整理，持仓量小幅净增。

### 分析判断

盘面交易显示，承接周二大幅上涨走势，周三沪胶继续震荡上行，随即遭遇空方逢高拦截并打压，期价冲高遇阻，并返身浅幅回调整理，其中 RU1809 弱势回调，RU1901 宽幅震荡整理。

从资金流动分析，场内沉淀资金继续由 RU1809 转移至 RU1901 和 RU1905，此外，也有少量外围增量资金积极进驻。

基本上，作为国内轮胎出口的重要代表地区，上半年，山东口岸累计出口新的充气橡胶轮胎 1.2 亿条，比去年同期增加 0.9%；出口金额为 275.7 亿元，增长 0.4%。其中对欧盟出口轮胎 2799.2 万条，增加 3.7%；对美国出口 948.7 万条，减少 7.9%。

由此说明，虽然欧美对中国出口轮胎进行双反制裁，尤其是中美贸易争端加剧，影响中国轮胎对美国出口，但对欧洲出口稳步增长，对亚洲、非洲、南美等地出口也稳步增长，由此对天胶消费需求构成利多提振作用。

同时，上半年，受汽车进口关税调整等因素影响，我国累计进口汽车 45.2 万辆，同比大幅下降 22.1%。

另外，中国对美约 160 亿美元商品加征关税，清单中含有较多汽车产品，由此预示着，中国自美国进口的车辆将稳步缩减，国产汽车将取代这部分进口车辆的消费需求。

分析认为，虽然汽车进口量缩减，尤其是源于美国的车辆进口量将缩减，但国内产量仍稳步增长，而其上游轮胎则由域外消费转变为国内消费，进而对天胶也构成偏多影响。

国际胶市方面，东京胶和新加坡胶双双上升，对沪胶期价走势构成提振作用。

现货价格方面，云南国营全乳胶上海价格上涨 50 元，至 10200 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 12300 元，由此对沪胶期价走势构成支撑作用。

相关品种方面，顺丁橡胶全国价格为 13700 元，丁苯中石化华北价格为 12900 元，较前期均未有涨跌，但对天胶价格依然维持升水态势，由此可能对天胶消费需求产生促进作用，对沪胶回升也产生积极影响。

### 操作策略

受供需关系中性偏空因素作用，沪胶虽然短线技术性反弹，但中期上升空间仍将较为有限，因此，操作上宜以逢沪胶反弹乏力之际，沽空 RU1901 为主。

胶人，8 月 9 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担