

强势回升 近低远高

行情简述

周四，沪胶近期合约 RU1809 终盘收涨 15 元，至 10445 元，涨幅为 0.14%，主力合约 RU1901 终盘收涨 80 元，至 12580 元，涨幅为 0.64%。

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 2.6 万余手，空方持仓优势缓慢积累，仓单小幅缩减 220 吨，至 491560 吨，实盘压力小幅减轻。

当日夜盘，沪胶全线小幅回升，总持仓量净增近千手。

分析判断

盘面交易显示，沪胶短线走势渐趋平稳，局部近弱远强格局得以延续。

其中，近期合约 RU1809 期价窄幅区间整理，多空双方投机资金均选择平仓退场，且平仓意愿对比相对平衡，期价涨跌幅度较小，持仓量减幅却较大，场内沉淀资金加速撤离，成交量也缩减至较小规模，说明投机资金均无意承接或抛售仓单，除了平仓退场外，转移至 RU1901 也不失为一种资金的策略。

主力合约 RU1901 期价宽幅震荡，并有增量资金积极进驻，部分资金来自 RU1809，另外部分资金来自外围，多空分歧渐趋尖锐，不过走势相对周三略微显得温和。

宏观面上，美国将从 8 月 23 日起，对 160 亿美元中国输美产品加征 25% 的关税。这是自 7 月 6 日，美方对 340 亿美元中国输美产品加征关税之后，打响的贸易战第 2 枪。中方决定对 160 亿美元自美进口产品加征 25% 的关税，并与美方同步实施。中国对美国出口产品加征关税的清单中，含有较多的车辆产品。

由此预示着，美国对中国出口的车辆规模可能受到制约，并对相关的美国公司构成利空作用，也对天胶市场构成中性偏空影响。

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下跌 50 元，至 10150 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 50 元，至 12250 元，由此对沪胶期价走势构成偏空作用。

相关品种方面，顺丁橡胶中石化华北价格为 13520 元，丁苯中石化华北价格为 12900 元，较前期均持平，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。

但受原油库存量增加和中美贸易争端加剧影响，8 日晚间国际油价跌幅超过 3%，可能对沪胶构成压制作用。

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。

分析认为，目前 RU1901 空单结构中含有较多的买现货非标套利和买 RU1809 近远期跨期套利成分，由此预示着，随着 RU1901 持仓量的拓展和期价不断上升，其压力也渐趋沉重。

胶人，8 月 10 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负