

阻力渐趋沉重 期价弱勢回调

行情简述

周五，沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 85 元，至 10360 元，跌幅为 0.81%，主力合约 RU1901 终盘收跌 200 元，至 12380 元，跌幅为 1.59%。

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 2.7 万余手，库存量一周增加 5524 吨，至 542773 吨，仓单一周增加 3910 吨，至 491970 吨。

当日夜盘沪胶全线弱勢回调，持仓量小幅缩减。

分析判断

盘面交易显示，近远期合约期价冲高遇阻，并返身回落，跌幅近小远大，近远期合约分别遭遇多头投机资金主动回吐和空方增量资金逢高拦截并沉重打压作用，致使期价反弹遭遇阻力作用，而弱勢回调整理。

从资金流动分析，场内沉淀资金出现净流出状态，分别而言，RU1809 持仓量减幅较大，RU1901 持仓量增幅较小，RU1905 持仓量增幅也较小，说明当日未有外围增量资金进驻，仅有场内沉淀资金流出。

消费需求方面，有报道说，国内轮胎企业从 8 月初开始上调轮胎产品价格，涨幅为 2%-4%不等。

由此说明，时值夏季汽车销售淡季，国内轮胎企业销售平稳，并趋于疲软，尽管目前国内轮胎行业市场竞争较为充分和激烈，但由于经营原因，尤其市场上游天然橡胶、合成橡胶、试剂、炭黑等原材料价格波动较大，致使成本压力加重，轮胎企业为了自身经营收益，纷纷提高轮胎产品价格，也是天胶市场价格波动向中下游转移的具体体现，并对天胶市场价格走势构成偏多影响。

数据显示，国内全钢轮胎企业开工率 8 月 3 日小幅回调至 72.37%，较 7 月 27 日的 76.86% 回调 4.49%，为 2 周回升后的第 5 次回调，半钢轮胎企业开工率 8 月 3 日小幅回调至 69.75%，比 7 月 27 日的 71.61% 小幅回调 1.86%，为 2 周回升后的第 3 周回调。由此对天胶市场价格走势构成利空压制作用。

现货市场方面，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 12350 元，由此对沪胶走势构成偏多影响。

操作策略

受供需关系中偏空因素作用，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，操作上宜以逢高沽空主力合约 RU1901 为主，也可以沽空远期合约 RU1905，而天胶现货其他品种、RU1809 期货价格涨幅均小于 RU1901，因此，虽然买 RU1901 卖 RU1809 反向跨期套利有所盈利，但也可能引发非标套利和跨期套利，对 RU1901 构成阻力作用，操作上宜以逢沪胶反弹乏力之际，沽空远期合约为主。

胶人，8 月 13 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担