

压制沉重 弱势回调

行情简述

沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 75 元，至 10325 元，跌幅为 0.72%，主力合约 RU1901 终盘收跌 130 元，至 12345 元，跌幅为 1.04%。

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 2.9 万余手，仓单小幅增加 300 吨，至 492320 吨。

当日夜盘，沪胶小幅回升，总持仓量小幅净增 3 千余手，至 56.1 万余手，东京胶近远期各合约也同样浅幅回升。

分析判断

盘面交易显示，沪胶近远期各合约走势渐趋剧烈，期价缓慢回落，继而急速下滑，探低遇撑后，有返身急速上升，随即走势渐趋平稳回落。

近期合约 RU1809 资金流动由多头投机资金主动回吐，转变为空头投机资金主动回补，最终又转变为多头投机资金主动止损，期价先抑后扬再回落。

主力合约 RU1901 和远期合约 RU1905 则由空方增量资金逢高扩仓拦截并沉重打压，转变为多头投机资金主动回吐。

当日期价波动范围趋于拓展，说明多空双方争夺渐趋激烈。

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 持仓量小幅净减，RU1905 持仓量小幅净增，当日仍未有外围增量资金进驻，仅有部分场内沉淀资金流出。

基本上，2017 年全国共淘汰落后产能斜交胎 730 万条，普通型子午胎 1800 万条，其中全钢胎 1000 万条，半钢胎 800 万条，预计今年还将继续淘汰落后产能。

8 月 3 日，山东省政府发布了《山东省加强污染源防治推进“4 减 4 增”3 年行动方案（2018-2020 年）》，明确指出将以轮胎、钢铁、煤炭等行业为重点，依法依规关停退出一批能耗、环保、安全、质量达不到标的落后产能。

由于轮胎过剩产能被缩减，将对上游天胶市场价格走势构成偏空作用。

现货方面，各地现货价格全线盘整，越南 3L 上海现货价格持平至 10550 元，越南 3L 山东现货价格持平至 10550 元，泰国 3 号烟片胶上海现货价格持平至 12400 元，泰国 3 号烟片胶山东现货价格持平至 12250 元，对沪胶走势构成中性作用。

操作策略

受供需关系中偏空因素作用，沪胶短线技术性反弹遭遇阻力作用，中期上升空间将较为有限，后市可能回归低位区域性波动，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，而对于套利交易者而言，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，同样对 RU1901 构成阻力作用，因此，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 15 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担