

阻力依然 冲高回调

行情简述

沪胶近期合约 RU1809 终盘收涨 15 元，至 10340 元，涨幅为 0.15%，主力合约 RU1901 终盘收涨 10 元，至 12355 元，涨幅为 0.08%。

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 3 万余手，仓单大幅增加 2540 吨，至 494860 吨。

当日夜盘，近远期各合约期价全线深幅重挫，期价逼近前期低点，其中 RU1809 跌破万元，持仓量大幅净减 6 千余手，多头资金止损迹象明显。

分析判断

盘面交易显示，沪胶近远期各合约冲高遇阻，止涨企稳，并返身回落，短线走势弱势回调，并承接周二弱势调整走势。

近期合约 RU1809 资金流动呈现多头投机资金主动回吐，空头投机资金适时回补态势，盘面呈现价跌仓减态势。

主力合约 RU1901 和远期合约 RU1905 均有空方增量资金逢高增仓拦截并沉重打压迹象，也不乏多方增量资金增仓吸纳，价格波动较为剧烈，导致期价波动幅度较大。

从资金流动分析，场内沉淀资金出现净流入状态，分别而言，RU1809 持仓量减幅较大，RU1901 持仓量大幅净增，RU1905 持仓量小幅净增，当日有外围增量资金进驻，有少量场内沉淀资金流出。

据报道，现阶段，海南南部橡胶弃割率达到 90%，其中两个收购点，一个仓库无货，一个库存占库容不到 20%。

究其原因，主要是当地物价偏高，割胶成本较高，同时胶树多数种植于山坡或丘陵上，采集劳动强度大，引发胶农弃割。国产胶供应缩减，将对沪胶构成偏多影响。

近期有关部门出政策，保障橡胶助剂供应，橡胶助剂开工率有所提高，助剂价格略有下降，预计橡胶助剂价格将稳中有降，由此对轮胎企业构成偏多影响。

环保部门对轮胎企业进行检查整治，多家轮胎厂关停、限产、停产，去年 8 月，青岛黄岛区环保局对全区违法违规小橡胶、轮胎企业进行全面整治，当月共对 145 家企业进行了立案处罚，并对其中 53 家处以高额罚款。

环保督察只是整治开始，财政部、税务总局、环境保护部联合下发通知，要对环保未达标的企业今年开始征收环保税，由此对轮胎和天胶产业构成利空作用。

现货方面，各地现货价格或平或涨，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上涨 50 元，至 12450 元，泰国 3 号烟片胶山东现货价格上涨 50 元，至 12300 元，云南国营全乳胶上海和山东现货价格和分别持平至 10200 元和 9950 元，对沪胶走势构成中性偏多作用。

操作策略

受供需关系中性偏空因素作用，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 16 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

