

利空未消 小幅续跌

行情简述

周五，沪胶 RU1809 终盘收跌 85 元，至 9930 元，跌幅为 0.85%，RU1901 终盘收跌 165 元，至 11725 元，跌幅为 1.39%。

当日盘后，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，一周库存量大幅增加 4102 吨，至 546875 吨，仓单大幅增加 6010 吨，至 497980 吨。

当日夜盘，沪胶小幅涨幅，总持仓量净减近 4 千手。

分析判断

盘面交易显示，沪胶近远期各合约承接周四大跌走势，而小幅走弱，价格运行至周四探低回升的支撑区域，RU1809 重新跌破万元整数位关口，而 RU1901 和 RU1905 也双双向下运行。

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

RU1901 和 RU1905 均遭遇空方增量资金沉重打压，多方增量资金增仓吸纳较弱，价格震荡走弱。

资金方面，场内沉淀资金出现净流入状态，RU1809 持仓量减幅较大，RU1901 持仓量增幅较大，RU1905 持仓量增幅较小，有外围增量资金进驻。

宏观面上，8 月 16 日，商务部发布消息称，应美方邀请，商务部副部长王受文拟于 8 月下旬率团访美，与美国财政部副部长马尔帕斯率领的美方代表团就中美经贸问题进行磋商。市场预期，中美贸易争端有望通过谈判而缓和。

受此影响，隔夜美股大幅上升，不过当日国内 A 股市场却高开低走，反映中美贸易争端远非短期能够解决。

货币方面，当日在岸人民币跌破 6.89，离岸人民币流动性大幅收紧，显示对美贸易仍不容乐观。对天胶不但未构成利多，而且还形成利空。原因是利空预期超过货币贬值本身。

受土耳其危机对新兴市场货币造成的冲击，及对阿根廷国内反腐调查扩大的担忧，比索兑美元汇率再创历史新低，一度跌破 30 大关。目前，美元/阿根廷比索汇率为 29.7 左右，仍然接近历史低点。今年以来，阿根廷比索兑美元已贬值超 60%。说明美元对新兴国家的货币冲击仍在持续之中。

基本面上，青岛保税区橡胶库存量于 8 月 16 日缩减至 20.46 万余吨，比 7 月 31 日的 20.62 万余吨小幅缩减 0.16 万余吨，减幅为 0.78%，进口胶库存压力有所减轻。

国内全钢轮胎企业开工率 8 月 10 日小幅回升至 73.51%，较 8 月 3 日的 72.37%回升 1.14%，半钢轮胎企业开工率 8 月 10 日小幅回调至 68.83%，比 8 月 3 日的 69.75%小幅回调 0.92%。虽然代表工程轮胎的全钢轮胎开工率有所上升，但代表卡客车的半钢轮胎开工率仍继续回调。

现货方面，各地现货价格或平或跌，越南 3L 上海现货价格下跌 50 元，至 10400 元，越南 3L 山东现货价格下跌 50 元，至 10400 元，泰国 3 号烟片胶上海现货价格持平至 12250 元，泰国 3 号烟片胶山东现货价格持平至 12150 元，云南国营全乳胶上海现货价格持平至 10000 元，对沪胶走势构成利空作用。

操作策略

受供需关系中中性偏空因素作用，沪胶后市可能延续弱势，因此，操作上宜以逢高沽空 RU1901 为主，也可以沽空 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 20 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负