

多空交织 遇撑回升

行情简述

周一，沪胶近期合约 RU1809 终盘收涨 125 元，至 10055 元，涨幅为 1.26%，主力合约 RU1901 终盘收涨 190 元，至 11915 元，涨幅为 1.62%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势维持至 3 万余手，仓单缩减 1470 吨，至 496510 吨。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，持仓量小幅净减。

分析判断

盘面交易显示，沪胶近远期各合约承接上周五续跌走势，而在相对低位遇撑，并返身回升，价格运行至上周五偏高位置，RU1809 围绕万元一线整数位上下偏强整理，而 RU1901 和 RU1905 也双双遇撑上升。

资金流动方面，RU1809 多头投机资金回吐意愿较弱，空头投机资金回补意愿较强，盘面呈现价涨仓减态势，持仓量减幅较大。

RU1901 有空头主动回补，推动价格回升，RU1905 受到多方增量资金逢低吸纳作用，空方增量资金增仓拦截较弱，价格浅幅回升。

资金方面，场内沉淀资金出现净流出状态，RU1809 持仓量减幅较大，RU1901 持仓量减幅较小，RU1905 持仓量增幅较小，有较多场内沉淀资金退场迹象。

宏观面上，中国商务部副部长王受文率代表团将于 8 月 22 日至 23 日和美国财政部副部长马尔帕斯率领的美国代表团进行谈判，旨在寻找解决贸易争端途径，并可能开启更多轮谈判，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，当日国内 A 股市场创下此轮调整新低后返身上升，反映市场对中美贸易争端前景谨慎乐观。

同时，受美元高位弱势回调影响，美盘原油和黄金均小幅上升。

受此影响，周一国内能源化工板块涨跌互现，其中国内原油主力合约 SC1809 自交易半小时后，被卖出盘封于当如跌停价位，随即成交量显著缩减，显示投资者对后市较为悲观，由此对合成胶和天胶构成利空影响。

供需方面，7 月，越南橡胶出口总量为 14.25 万吨，环比大幅增长 16.32%，同比下降 5.75%。1-7 月，出口总量达 70.69 万吨，同比增长 11.7%。作为产胶国的后起之秀，越南天胶供应显著增长，在东南亚天胶生产方面具有较强代表性，显示该地区天胶供应不断增长。

7 月，国内橡胶轮胎外胎产量为 7612.6 万条，同比 6 月的 7738 万余条缩减 125.4 万余条，缩减幅度为 1.62%，轮胎产量同比缩减，对天胶构成利空作用。

究其原因，高温气候持续，不排除人为减产的可能；工厂正常定期设备停车检修行为；终端消费需求拖累，目前车企处于夏季生产消费淡季，轮胎配套订单需求减弱，新增轮胎库存增加。

不仅如此，轮胎企业还纷纷上调轮胎产品价格，可能会引发轮胎销售量缩减，继而导致轮胎库存量增加。

现货方面，各地现货价格涨跌互现，越南 3L 上海现货价格上涨 100 元，至 10500 元，越南 3L 山东现货价格上涨 100 元，至 10500 元，泰国 3 号烟片胶上海现货价格下跌 50 元，至 12200 元，泰国 3 号烟片胶山东现货价格下跌 50 元，至 12100 元，对沪胶走势构成中性作用。

操作策略

受供需关系中性偏空因素作用，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 21 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负