

利多叠加 冲高回调

行情简述

周三，沪胶近期合约 RU1809 终盘收跌 90 元，至 10585 元，跌幅为 0.84%，主力合约 RU1901 终盘收跌 70 元，至 12580 元，跌幅为 0.55%。

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 3.2 万余手，仓单增加 2800 吨，至 501890 吨。

当日夜盘，沪胶浅幅弱势回调，持仓量小幅净增。

分析判断

盘面交易显示，沪胶近远期各合约延续强劲技术性反弹走势，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身缓慢回调，RU1809 逐渐围绕 10700 元一线弱势震荡整理，而 RU1901 和 RU1905 也双双冲高遇阻，并返身浅幅回调。

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

RU1901 和 RU1905 虽然受到多方增量资金逢低吸纳并积极追捧作用，空方增量资金增仓拦截较重，价格弱势回调。

资金方面，场内沉淀资金出现明显净流入状态，RU1809 持仓量减幅较大，RU1901 持仓量增幅较大，RU1905 持仓量增幅较小，有外围大量增量资金进驻迹象。

分析认为，有多重利多因素叠加，推动天胶价格大幅强劲反弹。

其一，印度南部喀拉拉邦自近期出现了强降雨，不但导致上百人死亡，而且还导致当地 3.25 万公顷农作物受损，胶农割胶工作无法进行，天胶胶树遭遇较为严重的损失。

该地区是印度橡胶、茶叶、咖啡和香料的主要产地之一。

该地区天胶产量占印度总量的 70%，当地胶农主要以种植天胶为主，是传统的天胶主产区。如果后期天胶产量无法弥补上，而印度又是全球天胶第三大天胶消费国，其天胶消费量随着其国内汽车工业稳步发展，而刚性增长，因此，此次洪涝灾害可能导致印度地区供需产生明显缺口，致使印度在未来增加从其他产区的进口量。

因此，印度天胶主产区发生洪水，预计将对当地天胶生产造成严重影响，并对东南亚天胶供应产生负面影响。

其二，中美即将就双边贸易问题，展开副部长级谈判，市场对此有谨慎看好预期，如果中美贸易争端能够逐渐平息，无疑将有利于中国轮胎对美出口，也有利于美国汽车对华出口，对天胶供需关系构成偏多影响。

其三，8 月 20 日上午，海南农垦总局与马来西亚橡胶局签署合作谅解备忘录，双方将在促进改性橡胶沥青道路技术商业化、加快研制和应用智能割胶设备两方面开展深入合作。此举有利于海南国产橡胶制作成道路原料，有利于国产胶消费需求，包括海外消费需求，继而对天胶供需关系构成偏多影响。

现货方面，各地现货价格全线上涨，全乳上海价格上涨 700 元，至 10700 元，越南 3L 上海价格上涨 650 元，至 10900 元，越南 3L 山东价格上涨 450 元，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 650 元，至 12900 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 650 元，至 12800 元，对沪胶走势构成提振作用。

操作策略

受供需关系中长期中性偏空因素作用，又受到短线东南亚局部地区遭遇严重洪涝灾害因素刺激作用，沪胶后市可能延续技术性反弹走势，因此，操作上宜以短线逢技术性回调吸纳、中长期逢反弹乏力之际重新沽空为主，注意洪涝灾害题材的作用及其对市场影响，关注价格

走势涨跌变化节奏。

胶人，8月23日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担