

## 压力显现 偏弱震荡

### 行情简述

沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 240 元，至 10275 元，跌幅为 1.92%，远期合约 RU1905 收跌 245 元，至 12650 元，跌幅为 1.9%。

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 3.3 万余手，仓单增加 2540 吨，至 501950 吨。

当日夜盘，沪胶浅幅弱势回调，持仓量大幅净减 5 千余手。

### 分析判断

盘面交易显示，沪胶逆转前 2 日偏强走势，为偏弱震荡整理走势，多方追涨意愿较弱，而空方拦截意愿增强，致使期价冲高遇阻，并返身回调。

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，持仓量减幅较小。

RU1901 多方增量资金逢低增仓吸纳较弱，空方增量资金逢高增仓拦截较重，盘面呈现价跌仓增态势，价格弱势回调。

RU1905 虽然也有增量资金积极介入，同时双方力量对比也呈现多弱空强格局，走势与 RU1901 走势维持联动格局。

资金方面，外围增量资金出现小幅净流入状态，RU1809 持仓量减幅较小，RU1901 持仓量增幅较大，RU1905 持仓量增幅较小，有外围增量资金积极进驻迹象，双方分歧继续加剧。

宏观金融形势方面，随着央行逆周期因子重启的消息公布，人民币汇率继续小幅攀升，离岸人民币兑美元升破 6.8，无疑对国内包括天胶在内的大宗商品价格均构成偏空作用。

从产胶国出口价格看，上半年，越南橡胶出口均价为 1453 美元/吨，同比下降 21.5%，7 月，越南橡胶出口均价为 1347 美元/吨，环比下降 5.9%。越南天胶出口量逐渐增加，其出口价格也具有较强代表性，因此，出口价格下跌，说明国际产区现货价格走势偏弱。

近阶段，国内全钢轮胎和半钢轮胎开工率双双大幅下滑，跌幅双双超过 10%，其主要原因山东作为国内轮胎主产区遭受台风袭击，洪涝造成部分轮胎企业停产，近期橡胶消费形势不乐观，由此对天胶构成偏空影响。

现货方面，各地现货价格或平或跌，越南 3L 上海价格持平，至 10850 元，越南 3L 山东价格持平，至 10800 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 12750 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 50 元，至 12550 元，对沪胶走势构成中性偏空作用。

### 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和胶树生长遭遇的严重落叶灾害的因素刺激作用，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，套利者可尝试买 11 卖 1 跨期套利策略，以后可转换为买现货卖期货的非标套利。

胶人，8 月 29 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负