

价格回升 重心回调

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 65 元，至 10340 元，涨幅为 0.53%，远期合约 RU1905 收涨 65 元，至 12715 元，涨幅为 0.51%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.2 万余手，仓单缩减 2030 吨，至 499920 吨。

当日夜盘，沪胶遇撑回升，持仓量净增。

分析判断

盘面交易显示，经过周二大幅下跌走势，促使沪胶期价运行至相对偏低价位，空方打压的阻力作用逐渐减弱，而多方吸纳的支撑作用则有所显现，由此致使期价探低遇撑，止跌企稳，并返身回升。

不过在价格小幅收涨的同时，代表平均价格的结算价则出现小幅下跌，说明价格波动范围下移。

资金流动方面，RU1809 临近交割月，双反投机资金加快平仓退场步伐，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 2 千余手。

RU1901 多头投机资金主动回吐意愿较弱，空头投机资金主动回补意愿较强，盘面虽然呈现价涨仓减态势，价格回升的同时，重心却逐渐下滑。

RU1905 走势仍与 RU1901 走势保持密切联动态势，只是其成交量、增仓量均相对较小。

资金方面，外围增量资金出现小幅净流入状态，RU1809 持仓量减幅较大，RU1901 持仓量减幅较小，RU1905 持仓量增幅较小，有场内沉淀资金平仓迹象。

当前天胶市场供需关系的矛盾主要体现为：东南亚供应局部地区遭遇洪涝和胶树落叶不利气候，而以中国为代表的轮胎消费需求则依然呈现秋季旺季不旺态势，由此导致天胶价格脱离底部区域，而遇撑上升，但升幅又受消费增长缓慢的制约。

虽然产胶国协会认为，目前全球天胶出现 78.6 万余吨供需缺口，但仅仅国内青岛和上海就积累（20 万吨+54 万吨）即 74 万余吨的显性库存量，而上述库存量又迟迟未能得以消化减少，说明其余国内外天胶库存量依然巨大。

现货方面，各地现货价格或平或跌，全乳上海价格报 10350 元，越南 3L 上海价格下跌 50 元，至 10800 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 150 元，至 12600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 150 元，至 12400 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 30 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担

