

多空并存 胶价偏弱整理

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 95 元，至 12360 元，跌幅为 0.76%，远期合约 RU1905 收跌 105 元，至 12730 元，跌幅为 0.82%。

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 3.6 万余手，库存量增加 4587 吨，至 551634 吨，仓单增加 2990 吨，至 501270 吨。

当日夜盘，沪胶弱势回调，持仓量小幅净减。

分析判断

盘面交易显示，沪胶近远期合约期价探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，盘中技术性回调幅度较为有限。

当日是 RU1809 交割月前一个月的最后一个交易日，交易保证金已经达到 20%，而自 9 月 3 日起，该合约交易保证金将上调至 30%，由此也将促使多空双方投机资金加快平仓退场步伐。

除 RU1809 大幅减仓外，RU1901 和 RU1905 继续增仓，增仓幅度较大，总持仓量小幅净增，由此说明，当日呈现场内沉淀资金由近及远转移，并有少量增量资金积极进驻，持仓量小幅增长。

从国内库存量分析，上期所 54 万吨，保税区 20.46 万吨，保税区外人民币混合胶样本内库存量 23 万吨，总库存约为 33 万吨，云南库存量 15 万吨，合计 122 万余吨。由此可见国内天胶库存量依然居高不下。

截止 24 日，全钢轮胎企业最新开工率大幅回落至 50.97%，较 17 日的 67.37% 大幅回落 16.4%，2 次回落，半钢轮胎企业最新开工率大幅回调至 54.54%，比 17 日的 67.07% 大幅回落 12.53%。

尽管库存量较大、轮胎开工率下滑，但国内外胶农对胶园弃割弃管现象较多，人为减产现象较为突出，由此将引发天胶人为减产因素爆发。

现货方面，各地现货价格涨跌互现，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10800 元，越南 3L 山东价格持平，至 10800 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 12700 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 150 元，至 12550 元，对沪胶走势构成中性作用。

操作策略

虽然供需关系中长期中性偏空因素作用，但受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，受产胶国可能采取扶持胶市利多政策预期影响，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，注意洪涝灾害和干预政策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 31 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负