

多空转换 胶价深幅重挫

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 370 元，至 11990 元，跌幅为 2.99%，远期合约 RU1905 收跌 365 元，至 12365 元，跌幅为 2.87%。

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 3.4 万余手，仓单增加 2170 吨，至 503440 吨。

当日夜盘，沪胶弱势回调，持仓量净减 5 千余手。

分析判断

盘面交易显示，沪胶近远期各合约遭遇空方主力资金逢高拦截并沉重打压作用，多方主力资金逢低吸纳较为薄弱，价格持续单边深幅重挫，其中 RU1809 期价重新逼近 10000 元，RU1901 期价跌破 12000 元，RU1905 期价跌破 12500 元。

资金方面，RU1809 进入交割月后，大幅减仓，RU1901 持仓量先增后小幅缩减，RU1905 小幅增仓，因此，当日呈现场内沉淀资金净流出状态。

根据数据推测，2017 年印度天胶产量为 71.3 万余吨，消费量为 108 万余吨，印度天胶月度产量约为 4-7 万吨（平均产量为 5.5 万吨）之间，洪涝灾害虽然会对印度天胶产量产生影响，但不至于促使当月天胶产量缩减至零吨，预计实际减产幅度可能为 20%-30%，即减产 2 万吨左右，所以洪涝灾害对天胶市场价格的利多影响较弱。

同样，印尼天胶橡胶树遭遇的麻点疾病，对当地胶树胶汁的产量影响，也有待于进一步评估。

宏观面上，8 月，中国制造业生产继续扩张，增速为年初以来最高。不过，最新数据显示，需求减弱，新接业务总量录得 15 个月来最低增速，原因与外需减弱有关，出口销售连续第 5 个月录得下降。其中，国内轮胎对外出口受到诸多贸易制裁，是出口销售缩减的代表，由此也将压制天胶市场价格下跌。

现货方面，各地现货价格全线大幅下跌，全乳上海价格下跌 200 元，至 10200 元，越南 3L 上海价格下跌 300 元，至 10500 元，越南 3L 山东价格下跌 300 元，至 10500 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 250 元，至 12450 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 200 元，至 12350 元，对沪胶走势构成利空作用。

操作策略

天胶市场受到供需关系中长期中性偏空因素作用，而短线则受到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，也受产胶国可能采取扶持胶市利多政策预期影响，沪胶后市可能反弹和下跌的轮换走势。

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，关注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，9 月 4 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负