

利空不改 小幅走弱

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 15 元，至 11975 元，跌幅为 0.13%，远期合约 RU1905 收跌 25 元，至 12340 元，跌幅为 0.2%。

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 3.3 万余手，仓单增加 3450 吨，至 506890 吨。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，总持仓量小幅净减。

分析判断

盘面交易显示，虽然经过周一大幅下挫，沪胶近远期各合约运行至相对偏低价位区域，但在低位区域，并未吸引多方逢低吸纳及追捧，也未引发空头主动获利回补，相反，空方逢高拦截并沉重打压，及多头主动止损斩仓，由此导致盘面呈现价跌仓减。

由此说明天胶市场价格依然运行于弱势格局中。

除了 RU1809 减仓外，RU1901 也减仓，仅仅 RU1905 小幅增仓。

供应方面，继印度喀拉拉邦出现严重洪涝灾害后，泰国和老挝等湄公河流域地区，也同样遭遇严重洪涝灾害的袭击，可能对当地天胶生产、运输、供应及出口构成负面影响。

消费方面，随着电厂供汽恢复，山东地区受灾不严重的轮胎厂开工也逐渐恢复，但个别受灾严重企业短期仍无法恢复，轮胎企业全钢胎平均开工有所上升，随着电厂蒸汽供应陆续恢复，全钢轮胎工厂逐渐恢复生产，整体开工有所回升，但目前产量仍未恢复到水灾前水平。

美国是中国轮胎出口的重要市场，在经历过特保案和双反等贸易政策打击后，中国轮胎占美国市场份额逐年下滑。

据统计，2017 年中国出口至美国的轮胎量占轮胎总出口量的比重下滑至 12.73%。同时，2018 年 1 季度美国从中国进口轮胎 1315 万条，同比下滑 4.6%，其中乘用车胎同比下降 24.9%。

可以发现，中国轮胎出口至美国的境况难以乐观。

现货方面，全乳胶上海价格上涨 50 元，至 10250 元，泰国 3 号烟片胶价格上涨 100 元，至 12550 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 12400 元，越南 3L 上海价格上涨 100 元，至 10600 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，至 10600 元，由此对沪胶构成利多提振作用。

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，沪胶后市可能延续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 5 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负