

多空交织 涨跌震荡

行情简述

沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 35 元，至 12010 元，涨幅为 0.29%，远期合约 RU1905 收涨 40 元，至 12380 元，涨幅为 0.32%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势持平至 3.3 万余手，仓单增加 270 吨，至 507160 吨。

当日夜盘，沪胶遇撑回升，其中主力合约 RU1901 暂且收复 12000 元一线，总持仓量净减 2 千余手。

隔夜全球金融市场，美元指数和日元汇率双双回落，美股上升，美盘原油回落，对天胶构成中性偏空作用。

分析判断

盘面交易显示，多空双方主力资金争夺渐趋温和，沪胶交易规模显著缩减，近远期各合约期价冲高遇阻、并返身回调，继而又探低遇撑，返身回升。

RU1809 小幅减仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 小幅增仓，虽然资金净流入，总持仓量净增加，但增幅较小。

经过持续数月降雨，印度喀拉拉邦天胶种植园，天胶产量逐渐下滑，周度产量缩减至 1000-1200 吨，低于橡胶局制定的每周 1500 吨的产量目标，此次季风雨从 4 月开始，已导致每公顷农田缩短了 40 天的收割时间。

国内产区方面，8 月海南云南天胶产区遭遇强降雨气候，雨水量多于去年同期，海南产区频繁遭遇台风侵袭，影响天胶正常开割，导致产区原料供应偏紧，加工厂有抢购原料现象，云南产区原料供应虽未呈现紧张局面，但原料收购价格保持坚挺，加工厂生产利润空间有限。

库存量方面，青岛保税区橡胶总库存量 8 月 31 日为 20.87 万余吨，比 8 月 16 日的 20.46 万余吨增加 0.41 万余吨，增长幅度为 2%，由此说明，由于天胶进口量稳步增长，国内消费需求相对平稳，导致进口胶现货库存量逐渐增加，库存压力不断加重。

现货价格涨跌互现，全乳胶上海价格上涨 200 元，至 10450 元，泰国 3 号烟片胶价格下跌 200 元，至 12350 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 50 元，至 12350 元，越南 3L 上海价格持平，至 10600 元，越南 3L 山东价格持平，至 10600 元，由此对沪胶构成多空交织的中性作用。

操作策略

天胶市场中长期受到轮胎消费疲软等供需关系中性偏空因素压制作用，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 6 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担