

持仓净减 浅幅回升

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 50 元，至 12060 元，涨幅为 0.42%，远期合约 RU1905 收涨 30 元，至 12410 元，涨幅为 0.24%。

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 1180 吨，至 508340 吨。

当日夜盘，沪胶弱势回调整理，持仓量小幅净增。

隔夜全球金融市场，离岸人民币和美元指数盘整，日元汇率上升，美股道指上升，美盘原油回落，美盘黄金反弹，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 大幅减仓，RU1901 大幅减仓，RU1905 小幅减仓，资金呈现净流出状态，总持仓量净缩减，减幅较小。

消费方面，根据中国橡胶工业协会数据，今年 1 季度，39 家轮胎龙头企业中，有约 15% 的企业处于停产半停产状态，4 成企业亏损额扩大，3 成企业利润率下降，只有 15% 的轮胎企业产销量和利润增长。

截至去年底，国内共淘汰落后产能斜交胎 730 万条，普通型子午胎 1800 万条，其中全钢胎 1000 万条，半钢胎 800 万条，并淘汰退出轮胎工厂十家。

由于上游天胶等原料价格波动剧烈，加之环境保护压力加重，轮胎企业经营压力加重，同时，去过剩产能压力加重，导致轮胎企业减产甚至停产，由此将显著缩减对天胶消费需求，继而对天胶构成利空压制作用。

相比东南亚产区遭遇的洪涝和落叶灾害，可以慢慢恢复，上述轮胎企业减产、甚至停产，或许难以恢复。

因此，分析认为，上述利空相比产区遭遇的不利气候所引发的利多，更加严重，利空压制作用也相对较重。

现货价格涨跌互现，泰国 3 号烟片胶价格下跌 50 元，至 12300 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 12250 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10650 元，越南 3L 山东价格上涨 50 元，至 10650 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 7 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负