

持仓拓展 深幅回落

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 85 元，至 11975 元，跌幅为 0.7%，远期合约 RU1905 收跌 80 元，至 12330 元，跌幅为 0.64%。

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 3.1 万余手，库存量增加 3085 吨，至 554719 吨，仓单增加 7720 吨，至 508990 吨。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，东京胶浅幅回升。

隔夜全球金融市场，人民币和日元双双走弱，美元指数上升，美盘原油探低回升，美盘黄金和美股道指双双弱势回调，对天胶市场构成中性偏空影响。

分析判断

盘面交易显示，多空双方主力资金争夺渐趋激烈，其中空方打压沉重，多方吸纳薄弱，交易规模显著拓展，近远期各合约期价冲高遇阻、并返身深幅回落，继而又探低遇撑，返身大幅回升。

RU1809 中幅减仓，RU1901 大增幅仓，RU1905 小幅增仓，资金呈现净流入状态，总持仓量显著拓展，外围增量资金进驻迹象明显。

政策方面，泰国胶农开会，敦促泰国政府落实实施扶持胶农的政策措施，结果没有后续报道，说明目前泰国尚未有进一步的扶持胶农、干预胶市的政策和措施出台。

消费方面，从去年 9 月至今，山东已有 4 家轮胎巨头经营困难，被迫将机器设备、土地、原材料和成品等资产抵押给银行，分别为山东恒丰橡塑有限公司（抵押金额 26.3 亿元）、山东盛泰集团有限公司（抵押金额 24.5 亿元）、山东永泰（抵押金额 25.3 亿元）和万达宝通轮胎有限公司（抵押金额 9.9 亿元），山东轮胎产业的大洗牌还在进行中，对天胶市场构成利空压制作用。

据报道，2017 年至今年 8 月 1 日，山东省已有 35 家轮胎企业倒闭破产清算。

现货价格涨跌互现，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 12300 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 12150 元，越南 3L 上海价格持平，至 10650 元，越南 3L 山东价格持平，至 10650 元，全乳山东价格持平，至 10700 元，由此对沪胶构成中性偏空作用。

操作策略

天胶市场受到轮胎消费疲软等供需关系中性偏空因素压制作用，也受到东南亚局部地区遭遇严重洪涝灾害和胶树生长遭遇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，沪胶后市可能延续短线反弹、中期下跌的轮换走势。

因此，操作上宜以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 10 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负