

## 空头回补 期价回升

### 行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 65 元，至 12040 元，涨幅为 0.54%，远期合约 RU1905 收涨 75 元，至 12405 元，涨幅为 0.61%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 3.3 万余手，仓单缩减 140 吨，至 508850 吨，有少量上年度旧仓单被注销。

当日夜盘，沪胶浅幅弱势回调整理，持仓量小幅净增。

隔夜全球金融市场，人民币、美元和日元全线回调，美盘原油和美盘黄金走弱，美股走弱，对天胶构成中性偏空作用。

### 分析判断

盘面交易显示，多空双方主力资金展开争夺，多方略微占据优势，期价呈现窄幅区间偏强震荡整理走势，短线走势转强。

资金方面，不仅 RU1809 继续减仓，而且 RU1901 也减仓，仅仅 RU1905 小幅增仓，资金呈现净流出状态，空头投机资金主动回补，推动期价小幅回升，多头投机资金适时回吐。

供需方面，全球天胶供需缺口缩减至 10 万吨左右，较前期大幅缩减，对天胶构成偏空作用。

供应方面，泰国等主产区气候适宜，供应趋于宽松，国内海南云南虽然遭遇降雨影响，但西藏版纳气候转好，供应缓慢增长，预计新胶仍将平稳增长。

国内轮胎开工率涨跌互现，国内全钢轮胎企业开工率 8 月 31 日大幅回升至 59.55%，较 8 月 24 日的 50.97% 大幅回升 8.58%，但仍低于 60%，半钢轮胎企业开工率 8 月 31 日小幅回调至 52.96%，比 8 月 24 日的 54.54% 小幅回落 1.58%，逐渐逼近 50%。

终端方面，8 月，中国重卡市场累计销售 7.2 万辆，环比下降 4%，比去年同期的 9.37 万辆下滑 23%。截至 8 月，中国重卡市场累计销售 81.84 万辆，同比增长 7%。

8 月，汽车经销商库存预警指数为 52.2%，环比下降 1.7%，同比上升 5.1%，库存预警指数位于警戒线之上。

除气候、库存、资金、政策等方面不利因素外，终端消费疲软，也是轮胎企业开工率低迷的主要原因所在，由此对天胶市场构成利空压制作用。

现货价格稳中趋涨，全乳上海价格持平，至 10600 元，全乳山东价格持平，至 10700 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 50 元，至 12350 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 12200 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，由此对沪胶构成中性偏多作用。

### 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

