

外盘新低 期价回落

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 110 元，至 11930 元，跌幅为 0.91%，远期合约 RU1905 收跌 105 元，至 12300 元，跌幅为 0.85%。

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 3.4 万余手，仓单缩减 890 吨，至 507960 吨，有少量上年度旧仓单被注销。

当日夜盘，沪胶小幅波动，涨跌互现，持仓量净减。

隔夜全球金融市场，人民币、美元指数、日元全线走弱，受飓风带来的美国东海岸的混乱、美国制裁伊朗、美国原油库存降幅超过预期等等诸多利多因素提振作用，推动美盘原油大幅回升，并创下 3 个多月新高，美盘黄金小幅回升，美股回升，均对天胶市场构成偏多影响。

分析判断

盘面交易显示，多空双方主力资金展开争夺，空方占据优势，期价呈现弱势区域性震荡整理走势，短线走势转弱。

资金方面，RU1809 继续减仓，RU1901 大幅增仓，RU1905 小幅增仓，资金呈现净流出状态，多头投机资金主动回吐，推动期价走弱，空头投机资金虽然回补，不改期价下行。

外盘方面，东京胶指数及其近远期各合约期价均创下各自中长期新低，新加坡胶市方面，虽然期价偏低的 20 号胶合约未创下新低，但期价偏高的 3 号胶近远期主要合约则创下各自合约中长期新低，虽然短线走势探低回升，但新低仍将拓展后市续跌空间，并对沪胶走势产生压制作用。

基本上，东南亚泰国等主产区气候适宜，产胶处于高峰期，国内山东等轮胎基地企业开工率虽然有所恢复，但尚未持续回升，供需关系仍以东南亚供应渐趋宽松和国内消费需求疲软为特征，偏向于利空。

现货价格涨、平、跌互现，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 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 12300 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 12250 元，越南 3L 上海价格下跌 50 元，至 10600 元，越南 3L 山东价格持平，至 10650 元，由此对沪胶构成中性作用。

操作策略

天胶市场受到轮胎消费疲软等供需关系中偏空因素压制作用，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 12 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负