

空头回补 期价大涨

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 340 元，至 12270 元，涨幅为 2.85%，远期合约 RU1905 收涨 290 元，至 12590 元，涨幅为 2.36%。

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 2.8 万余手，仓单增加 20 吨，至 507980 吨。

当日夜盘，沪胶和东京胶双双小幅回升，沪胶持仓量小幅净增。

隔夜全球金融市场，受美国主动邀请中方进行新一轮贸易谈判因素作用，美盘原油、美盘黄金、美股全线上涨，人民币走强，日元上升，美元指数回调，对天胶市场构成偏多影响。

分析判断

盘面交易显示，多方主力资金逢低吸纳并积极追捧，并引发空头投机资金主动回补，期价单边震荡上行，短线走势转强。

资金方面，RU1809 继续减仓，RU1901 大幅减仓，RU1905 小幅增仓，资金呈现净流出状态，空头投机资金主动回补，推动期价走强，空头投机资金虽然回吐，仅使期价脱离高点，却不改期价上行。

进口方面，7 月，天胶进口量约为 20.71 万吨，环比缩减 9.21%，1-7 月，天胶共进口 139.87 万吨，同比缩减 12.18%。原因是，7-8 月为橡胶下游市场传统需求淡季，且人民币持续贬值，增加天然橡胶进口成本，商家补货意向减弱，导致进口胶压力减轻，对天胶构成偏多影响。

受美国东海岸飓风灾害、美国原油库存下降、美国制裁伊朗等因素影响，原油期价上涨，对合成胶和天然胶构成偏多影响。

终端方面，7 月，国内汽车产销分别完成 204.3 万辆和 188.9 万辆，环比分别下降 10.8% 和 16.9%，虽然每年这个季节国内汽车市场的增长均不快或呈现不增长的态势，但环比下降 16.9%，幅度之大，说明由于中美贸易摩擦已经持续 2-3 个月，汽车消费信心受到了较严重程度的负面影响。

替代品种方面，中石化华北丁苯橡胶和顺丁橡胶经销价分别为 13000 元和 14220 元，与前一交易日持平。

现货价格全线上涨，全乳上海价格上涨 100 元，至 10700 元，全乳山东价格上涨 50 元，至 10750 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 150 元，至 12450 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 150 元，至 12400 元，越南 3L 上海价格上涨 150 元，至 10750 元，越南 3L 山东价格上涨 100 元，至 10750 元，由此对沪胶构成利多作用。

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 13 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

