

遭遇阻力 期价回调

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 90 元，至 12330 元，跌幅为 0.72%，远期合约 RU1905 收跌 105 元，至 12650 元，跌幅为 0.82%。

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 2.9 万余手，库存量增加 5326 吨，至 560045 吨，仓单增加 3880 吨，至 512870 吨。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，东京胶小幅回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油宽幅震荡，美盘黄金走弱，美股上升，人民币和日元双双走弱，美元指数回升，对天胶构成中性偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，空方逢高拦截并打压加重，多方逢低吸纳及追捧减弱，短线双方力量对比呈现多弱空强态势，致使期价弱勢技术性回调整理。

资金方面，RU1809 小幅减仓，RU1901 小幅减仓，RU190 小幅增仓，资金呈现大幅净流出状态，推动期价走弱，多空双方均撤离部分沉淀资金，期价遇阻、并返身回调整理。

供应方面，泰国农业部虽然要求其能源部从国家储备中购买 10 万吨橡胶，但此消息未得以确认，也未得到其能源部的确认，由此对天胶构成利多作用有所淡化。

国内青岛保税区库存量，8 月 31 日最新数据上调至 21.79 万余吨，较 8 月 16 日的 20.46 万余吨增加 1.33 万余吨，增长幅度为 6.5%，进口胶库存压力加重。

轮胎方面，随着环保行动的不断推行，原材料厂家开工受限，轮胎企业也随之持续面临环保高压，环保部计划在 2019 年展开第 2 轮中央环保督察。

环保督察力度加大，令许多化工企业面临停产检修和限产问题，而淘汰落后产能的要求，也影响到炭黑、橡胶助剂、钢帘线等轮胎上游原材料厂家，致使这些企业的开工率均受到不同程度的限制，产品价格也因此居高不下。由此将进一步限制相关产品的产能，进而对轮胎企业的正常生产和经营情况造成巨大成本压力。

现货价格全线上涨，全乳山东价格上涨 150 元，至 10900 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 200 元，至 12650 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 200 元，至 12600 元，越南 3L 上海价格上涨 50 元，至 10800 元，越南 3L 山东价格上涨 50 元，至 10800 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 17 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负