

空方重压 期价深跌

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 205 元，至 12125 元，跌幅为 1.66%，远期合约 RU1905 收跌 200 元，至 12450 元，跌幅为 1.58%。

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 3.1 万余手，仓单增加 980 吨，至 513850 吨。

当日夜盘，沪胶小幅回调，持仓量大幅净减，东京胶小幅回调。

隔夜全球金融市场，美盘原油下跌，美盘黄金上升，美股下跌，人民币和美元指数走弱，日元汇率上升，对天胶构成中性偏空作用。

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，短线双方力量对比延续多弱空强态势，并压制期价持续单边深幅回落。

资金方面，RU1809 小幅减仓，RU1901 大幅增仓，RU190 小幅减仓，资金呈现大幅净流入状态，推动期价深幅走弱，多空双方均投入外围增量资金，期价冲高遇阻、并返身深幅回落。

政策方面，泰国农业部要求能源部购买 10 万吨橡胶国家储备，以帮助支持胶价。

但农业部只是要求能源部将之前剩下的储备量收储，而能源尚未回应，能源部能否有效消费，均不得而知，因此，对天胶市场实质影响较小。

台风山竹风力强劲，可能对国内海南产区的天胶生产、供应、及运输构成影响，但也未得到生产商的确认，此台风因素仍将对天胶市场构成偏多影响，但尚未在盘面交易中体现。

轮胎方面，此次涨价风潮，一方面受到部分山东轮胎企业因暴雨停工的影响，另外很大部分原因是轮胎原材料成本的提升，合成橡胶、骨架材料等原料价格上涨是此次涨价潮的导火索。

但由于目前下游市场终端消费需求未出现明显改观，大型轮胎企业在价格调整上表现极为谨慎，轮胎企业对此波轮胎价格上涨能否延续并不乐观。

同时，虽然轮胎产品价格上涨，但轮胎销售量能否随着轮胎价格上涨，而维持平稳，甚至增长，仍有待于市场验证，如果轮胎销售不增反减，则轮胎企业经营情况不但未有改善，而且还进一步弱化。

现货价格全线下跌，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 300 元，至 12400 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 300 元，至 12300 元，越南 3L 上海价格下跌 150 元，至 10700 元，越南 3L 山东价格下跌 150 元，至 10700 元，由此对沪胶构成利空作用。

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 18 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

