

利空难消 期价震荡

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 10 元，至 12135 元，涨幅为 0.08%，远期合约 RU1905 收平，至 12450 元，涨跌幅为 0%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势持平至 3.1 万余手，仓单增加 1290 吨，至 515140 吨，仓单压力加重。

当日夜盘，沪胶小幅回调，持仓量小幅净增，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油上升，美盘黄金回调，美股道指上升，并创下近期新高，货币方面，人民币回升，美元指数和日元汇率双双走弱，对天胶构成中性偏多作用。

分析判断

17 日，RU1809 最终以 10445 元偏低价位摘牌下市，理性回归现货价格，最终持仓量为 11436 手，单边持仓量为 5718 手，实物交割量为 57180 吨。

盘面交易显示，空方逢高拦截并打压偏重，多方逢低吸纳及追捧较弱，双方力量对比维持多弱空强态势，期价低位震荡。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 小幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现大幅净流出状态，推动期价低位波动。

宏观方面，9 月 17 日，美国总统特朗普正式宣布于 2018 年 9 月 24 日，开始向 2000 亿美元中国进口商品加征 10% 关税，并将于 2019 年 1 月 1 日起提高至 25%。

分析认为，基于不同情况，对 GDP 的短期、长期影响的测算结果：

340 亿美元清单对 GDP 的总影响在 0.2% 左右；

2000 亿美元清单落地，对 GDP 总影响在 0.55% 左右；

如果对全部 4300 亿美元商品征税，对 GDP 总影响在 0.8% 以上。

此因素也将对天胶市场供需关系产生显著的利空压制作用。

供应方面，7 月，泰国天然橡胶出口量约 30.33 万吨，同比增长 6.29%，环比增长 5.98%，由此将加重天胶供应压力。

消费方面，印度是世界上排名前 3 的天然橡胶消费国，上一个财年印度天胶产量为 69 万吨，但消费量为 111 万吨，供应缺口通过从泰国和印尼等国进口弥补。

现货价格涨平跌互现，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 50 元，至 12450 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 12300 元，越南 3L 上海价格下跌 50 元，至 10650 元，越南 3L 山东价格下跌 50 元，至 10650 元，由此对沪胶构成中性作用。

操作策略

天胶市场受轮胎消费疲软等偏空因素压制作用，也受东南亚局部地区遭遇不利气候因素刺激作用，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，操作上宜以逢高沽空为主，关注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 19 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负