

多空交织 期价横盘

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1901 终盘收平，至 12135 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU1905 收跌 15 元，至 12435 元，跌幅为 0.12%。

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 3 万余手，仓单缩减 1380 吨，至 513760 吨，仓单压力减轻。

当日夜盘，沪胶小幅回升，持仓量净减 1 千余手，东京胶小幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数涨破 70 美元，美盘黄金小幅上升，美股继续上涨，人民币和日元双双上升，美元指数回调，对天胶构成中性偏多作用。

分析判断

盘面交易显示，多空双方争夺力度渐趋平衡，期价仅仅小幅涨跌，走势呈现低位区域性震荡整理态势。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 小幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金呈现小幅净流出状态，推动期价低位区域性波动走势。

供应方面，统计数据显示，1~7 月，柬埔寨生胶出口量总计达 10.0534 万吨，比去年同期增长 20%，出口额 1.4 亿美元。

生胶价格为 1412 美元/吨，比去年同期下跌 18%。全国橡胶农场种植面积 43.6299 万公顷，其中，收获阶段的农场面积为 17.3017 万公顷，同比大幅增长 39%。

2017 年，柬埔寨向中国、越南、新加坡、马来西亚等国出口生胶总计约 20 万吨，出口额约 3 亿美元，由此将加重天胶供应压力。

消费方面，近日，国际跨国轮胎巨头纷纷宣布上调轮胎价格，玲珑轮胎、普利司通、固铂轮胎和锦湖轮胎宣布，从 10 月 1 日起，提高其轮胎产品价格，涨价原因是，原材料价格上涨等造成的生产成本上升。

玲珑轮胎从 10 月 1 日起其全钢系列产品原有促销政策将收缩 3%，锦湖轮胎计划将客车、轻型和中型卡车轮胎价格提高 6%，普利司通计划将乘用车轮胎和轻型卡车轮胎的价格提高 3.5%，固铂轮胎将乘用车和轻型卡车轮胎的价格将提高 4%。

显然，由于上游原材料生产受到越来越重的环境保护压力，导致产量缩减，价格上涨，继而导致轮胎企业生产、经营和成本压力加重，促使轮胎企业将成本压力转嫁至中下游消费者。

现货价格或平或跌，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 50 元，至 12400 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 50 元，至 12250 元，越南 3L 上海价格持平，至 10650 元，越南 3L 山东价格持平，至 10650 元，由此对沪胶构成中性偏空作用。

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 20 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

