行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1909 终盘收平，至 10735 元，涨跌幅为 0%，远期合约 RU2001 收涨 15 元，至 11615 元，涨幅为 0.13%。

当日盘后，RU1905 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 3.8 万余手，注册仓单增加 30 吨，至 404650 吨，说明仓单压力加重，对市场产生利空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.28%，美盘黄金指数小幅回调 1.06%，美股道琼斯指数小幅回升 0.85%，离岸人民币兑美元汇率持平，至 6.8714，美元指数小幅回调 0.05%，日元兑美元汇率小幅回调 0.03%，对天胶构成多空交织的偏多提振作用。

分析判断

沪胶开盘后，即小幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身深幅回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势逆转为偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压逐渐加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧逐渐减弱，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈弱势震荡整理态势。

RU1909 小幅减仓，RU2001 小幅减仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈小幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1909 和 RU2001 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU2005，其中空方增量资金逢高拦截并打压意愿较重，多方增量资金逢低吸纳意愿较弱，期价低位区域性弱势波动。

云南产区降雨丰富，天胶产量上升，胶水收购价格下滑，海南产区胶水量释放，产量增加，台风过境对于天胶生产影响不大。

泰国原料价格下滑，泰国南部降雨量增多，新胶产量增长，供应压力加重。

国内轮胎企业开工下调，轮胎厂家处于高位开工运行，而汽车销量下滑，配套出货难有支撑，出货情况不佳，轮胎厂家产品库存升高，为缓解轮胎库存压力，轮胎厂家自主下调生产负荷。

美联储降息预期强化，对天胶构成利多，不过被市场消化。

7 月 10 日，东南亚现货价格多数下跌和持平，未有上涨，泰国 8 月交货 3 号烟胶片下跌 0.04 美元/千克，至 1.84 美元/千克，泰国 8 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.78 泰铢/千克，至 49.64 泰铢/千克，泰国 8 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1230 美元/吨，泰国 8 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1330 美元/吨，泰国 8 月交货 STR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.5 美元/千克，马来西亚 8 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.41 美元/千克，印尼 8 月交货 SIR20 现货价格下跌 0.05 美元/千克，至 1.42 美元/千克，由此对期价产生中性偏空的压制作用。

操作策略

受国内外产区气候改善、新胶上市量增加、20 号胶即将上市交易、国内显性库存量居高不下、汽车产销增长缩减等偏空因素压制作用，也受产胶国扶持胶市、3 国联合缩减出口、国内轮胎企业开工率高位波动、混合胶进口成本上升等利多政策提振作用，沪胶后市可能延续短线偏弱波动。

操作上宜以逢高沽空为主，密切关注天胶现货和期货价格走势涨跌变化节奏，套利者可尝试将买现货卖 9 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

胶人，7 月 12 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担