

### 行情简述

周五,沪胶主力合约 RU1909 收盘收涨 55 元,至 10715 元,涨幅为 0.52%,远期合约 RU2001 收涨 90 元,至 11670 元,涨幅为 0.78%。

当日盘后, RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.3 万余手,库存量增加 7226 吨,至 439218 吨,注册仓单增加 1740 吨,至 406610 吨,说明库存压力和仓单压力双双加重,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 0.47%,美盘黄金指数中幅回调 1.44%,美股道琼斯指数小幅回调 0.25%,离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.12%,美元指数小幅回升 0.44%,日元兑美元汇率小幅回调 0.39%,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,即小幅下行,随即探低遇撑,止跌企稳,并返身大幅回升,继而又冲高受阻,止涨企稳,并返身浅幅回升,短线走势维持偏强走势,空方主力资金逢高拦截并打压逐渐减弱,多方主力资金逢低吸纳及追捧逐渐增强,双方力量对比逆转为多强空弱格局,短线呈强势震荡整理态势。

RU1909 小幅减仓, RU2001 小幅减仓, RU2005 小幅增仓,资金流动呈小幅净流入状态,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弱,多方增量资金逢低吸纳意愿较强,期价低位区域性强势波动。

随着主产区气候渐趋适宜,引发新胶产量稳步增长,使得近期泰国原料价格持续下跌,天胶成本端支撑渐失。

随着天胶价格大幅下行,低价位下促使成交改善,或有利于短期价格企稳,但供应旺季来临,价格却难有表现。

随着进口货源增加,库存不减反增。

原料价格补跌,上游加工利润明显改善,后期供应增加预期增强,中下游轮胎消费需求尚处传统淡季,消费需求难以企稳。

7 月 18 日,东南亚现货价格多数持平,少数上涨和下跌,泰国 8 月交货 3 号烟胶片持平,至 1.77 美元/千克,泰国 8 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.3 泰铢/千克,至 47.63 泰铢/千克,泰国 8 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨,至 1190 美元/吨,泰国 8 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨,至 1290 美元/吨,泰国 8 月交货 STR20 现货价格持平,至 1.48 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 现货价格持平,至 1.42 美元/千克,由此对期价产生中性偏多的提振作用。

### 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低位偏弱波动。

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 22 日

个人观点,仅供参考,据此操作,风险自担