

### 行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 80 元，至 10685 元，跌幅为 0.74%，远期合约 RU2001 收跌 100 元，至 11615 元，跌幅为 0.85%。

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 万余手，注册仓单增加 1880 吨，至 407050 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 1.25%，美盘黄金指数小幅回升 0.59%，美股道琼斯指数小幅回升 0.11%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.16%，美元指数小幅回升 0.06%，日元兑美元汇率小幅回调 0.11%，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，并返身大幅回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势维持偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈弱势震荡整理态势。

RU1909 中幅减仓，RU2001 中幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方同时平仓撤离 RU1909 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU2001 和 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。

国内外各大产区正在向旺产季过渡，且产区天气情况良好，尚未出现极端天气预报，未来天胶供应将继续增加。

国内各轮胎厂商开工率继续下降，企业开始推出降价促销，试图提振销售，但终端需求持续疲弱，促销实际效果有限，厂商库存压力仍然较重，同时受夏季高温影响，厂家被迫调整其开工率，后期国内轮企开工可能继续下降。

国内外天胶原料价格虽暂时止住跌势，但随着产区新胶持续释放，未来天胶成本支撑趋弱。

7 月 26 日，东南亚现货价格多数持平，少数下跌，未有上涨，泰国 8 月交货 3 号烟胶片下跌 0.01 美元/千克，至 1.76 美元/千克，泰国 8 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.75 泰铢/千克，至 46.78 泰铢/千克，泰国 8 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1190 美元/吨，泰国 8 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1290 美元/吨，泰国 8 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.47 美元/千克，马来西亚 8 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.42 美元/千克，印尼 8 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.44 美元/千克，由此对期价产生偏空压制作用。

### 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 30 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负