

### 行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 70 元，至 12445 元，跌幅为 0.56%，远期合约 RU1909 收跌 70 元，至 12720 元，跌幅为 0.55%。

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 2.5 万余手，注册仓单增加 1900 吨，至 419530 吨，说明仓单压力继续加重，对市场产生偏空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回调 2.92%，美盘黄金指数小幅回调 0.25%，美股道琼斯指数小幅回升 0.13%，离岸人民币汇率小幅回升 0.31%，美元指数小幅回调 0.13%，日元兑美元汇率小幅回调 0.33%，对天胶构成多空交织的偏空压制作用。

### 分析判断

沪胶开盘后，即急速上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身回落，继而又探低支撑，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，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈冲高回调态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅增仓，RU2001 大幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方同时平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 RU1909 和 RU2001，其中空方增量资金主动增仓拦截意愿较重，多方增量资金主动吸纳及追捧意愿较弱，期价区域性弱势震荡。

印马泰三国已经开始举行新一轮三国橡胶出口联盟会议，有可能就此前印尼提出的缩减橡胶出口配额方案达成一致。

轮胎企业开工出现明显回升，大部分厂家日产量已恢复至节前常规生产水平，轮胎市场交投情况也随着各地新春订货会的召开回暖。

欧盟对中国全钢子午线轮胎执行“双反”措施，按照税率计算约合每条轮胎 40 欧元，这对于中国轮胎企业是不可承受的。

欧盟卡客车轮胎双反涉及到中国约 500 万条轮胎出口，占中国全钢胎总产量的 5%。

2 月 22 日，东南亚现货价格涨跌互现，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 0.01 美元/千克，至 1.65 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.07 泰铢/千克，至 44.9 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1140 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1240 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.46 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.43 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.38 美元/千克，由此对期价产生多空交织的双向作用。

### 操作策略

受国内显性库存量居高不下、轮胎开工率低位波动、汽车产销增长减缓等偏空因素压制作用，也受国内产区全面停割、东南亚地区割胶淡季、产胶国扶持胶市利多政策提振作用，沪胶后市可能延续短线震荡整理走势。

操作上宜以暂且短线观望、把握节奏、等到期价上涨乏力之际逢高沽空为主，密切关注天胶现货和期货价格走势涨跌变化节奏，套利者可尝试买现货卖 5 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担