

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 5 元，至 12405 元，涨幅为 0.04%，远期合约 RU1909 收平，至 12670 元，涨跌幅为 0%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势维持至 2.6 万余手，注册仓单缩减 160 吨，至 419960 吨，说明仓单压力小幅缩减，对市场产生偏多提振作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 1.59%，美盘黄金指数小幅回调 0.64%，美股道琼斯指数小幅回调 0.28%，离岸人民币汇率小幅回升 0.07%，美元指数小幅回升 0.1%，日元兑美元汇率小幅回调 0.38%，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，即进入区域震荡整理，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身回落，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有所加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈冲高回调态势。

RU1905 小幅增仓，RU1909 中幅增仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方投入增量资金，进驻 RU1905、RU1909 和 RU2001，其中空方增量资金主动增仓拦截意愿较弱，多方增量资金主动吸纳及追捧意愿较强，期价区域性弱势震荡。

国内产区依然停割，东南亚产区处于淡季，国际 3 方橡胶委员会（ITRC）成员国印尼、马和泰已达成一致意见，将在未来共同削减天胶出口量 20-30 万吨，希望通过这一举措来解决天胶价低迷问题。

这一协定是由上述 3 国在 2 月 21 日曼谷会议上商讨制定，将在未来两周内制定出新一轮“出口吨位计划”细节。

中下游轮胎企业开工恢复正常，在买涨不买跌情绪带动下，轮胎企业补货积极性有所增强，成交情况逐渐好转，不过市场观望情绪仍较浓郁，现货价格上涨，原因在于泰国产区原料胶价持续拉涨，加工厂库存量处于低位。

2 月 26 日，东南亚现货价格以涨为主，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 0.01 美元/千克，至 1.67 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.13 泰铢/千克，至 45.59 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1150 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1250 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.49 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.02 美元/千克，至 1.46 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.38 美元/千克，由此对期价产生偏多提振作用。

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