

3 国签署减出口协议 期价续升

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 270 元，至 12770 元，涨幅为 2.16%，远期合约 RU1909 收涨 260 元，至 13030 元，涨跌幅为 2.04%。

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 2.3 万余手，库存量增加 124 吨，至 438000 吨，注册仓单增加 2200 吨，至 419830 吨，说明库存压力和仓单压力双双，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 2.39%，美盘黄金指数中幅回调 1.62%，美股道琼斯指数小幅回升 0.43%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.2%，美元指数小幅回升 0.26%，日元兑美元汇率小幅回调 0.46%，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，即小幅震荡，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅上升，继而又冲高受阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势维持偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显加强，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈震荡走强态势。

RU1905 大幅增仓，RU1909 中幅增仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，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，期价区域性强势震荡。

泰国、印尼、马来西亚近日决定，每年削减橡胶出口 20 万吨至 30 万吨，以应对国际市场价格下行趋势。

对于削减出口量的比例，泰国占 52%（10.4-15.6 万吨）、印尼占 38%（7.6-11.4 万吨）、马来西亚占 10%（2-3 万吨）。

作为全球 3 大橡胶生产和出口国，泰国、印尼、马来西亚 3 国政府已签署协同行动原则性文件，并等待各自立法机构批准。

据了解，除削减出口外，3 国还拟通过刺激内需、种植环节供给侧管理等措施应对国际市场价格下滑。

2 月 28 日，东南亚现货价格继续稳步上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.02 美元/千克，至 1.7 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.08 泰铢/千克，至 45.77 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1170 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1270 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.5 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.48 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、汽车产销增长双双缩减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、3 国联合缩减出口、国内轮胎企业开工率双双上升等利多政策提振作用，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。

胶人，3 月 4 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

