

### 行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 230 元，至 12215 元，跌幅为 1.85%，远期合约 RU1909 收跌 200 元，至 12475 元，跌幅为 1.58%。

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 2.5 万余手，注册仓单增加 1060 吨，至 423150 吨，说明仓单压力加重，对市场产生偏空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数小幅回升 0.28%，美盘黄金指数小幅回调 0.08%，美股道琼斯指数中幅回调 0.78%，离岸人民币汇率小幅回调 0.29%，美元指数中幅回升 0.87%，日元兑美元汇率小幅回升 0.13%，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，即小幅上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，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明显加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧显著减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈持续单边深幅回落态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 小幅减仓，资金流动呈小幅净流入状态，多空双方投入增量资金，进驻 RU1909，同时平仓撤离 RU1905 和 RU2001 场内沉淀资金，其中空方增量资金主动增仓拦截意愿较强，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。

2019 年，泰国已投入 1.13 万吨橡胶用于建造马路。

3 国橡胶联盟理事会（ITRC）决定，自 4 月起，维持 4 个月时间，缩减天胶出口量 24 万吨。3 国还同意采取诸如铺设橡胶公路等措施，大幅提升各自国内橡胶消费量。

美国将采取措施，对 2000 亿美元中国商品的关税，正式取消由 10%调高至 25%的计划。

在美国对中国 2000 亿美元产品加征 25%关税的清单中，包括乘用车轮胎、卡客车轮胎、农用轮胎、工程机械轮胎等所有常见的轮胎产品。

美国总统特朗普近日也曾表示，将会暂停对中国商品加征关税。

环保政策、用胶消费增长缓慢引发空方沉重打压。

3 月 6 日，东南亚现货价格以上涨为主，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 1.74 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.36 泰铢/千克，至 47.87 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 20 美元/吨，至 1220 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格上涨 20 美元/吨，至 1320 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.55 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 1.49 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.46 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、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