

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 65 元，至 11915 元，涨幅为 0.55%，远期合约 RU1909 收涨 90 元，至 12200 元，涨幅为 0.74%。

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 2.1 万余手，注册仓单增加 450 吨，至 426610 吨，说明仓单压力双双加重，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 0.79%，逼近 60 美元一线，美盘黄金指数小幅回升 0.1%，美股道琼斯指数小幅回升 0.25%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.1%，美元指数小幅回调 0.05%，日元兑美元汇率小幅回升 0.03%，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，即陷于低位区域性震荡整理，午后急速下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，继而又冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势逆转为偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压逐渐减轻，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比逆转为多强空弱格局，短线呈低位区域性强势震荡整理态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 持仓变化较小，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方同时投入增量资金，积极进驻 RU1909，并同时平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，其中空方增量资金逢高主动拦截并打压意愿较弱，多方增量资金逢低主动吸纳意愿较强，期价区域性强势波动。

天胶主产国泰、印尼、越、马和印在 2017 年大幅增产 100 万吨、2018 年继续增产 40 万吨之后，预计 2019 年仍可能增产 50 万吨。

1-2 月，山东省轮胎出口值为 83.6 亿元，同比增长 1.4%。1 月，山东新充气橡胶轮胎出口金额，达到 52.8 亿元，同比增长 10.8%。

2 月山东轮胎出口值虽仍增长，但增幅已显著下降，说明山东轮胎对外出口形势仍不容乐观。

1—2 月中国汽车产销分别完成 377.6 万辆和 385.2 万辆，产销量同比分别缩减 14.1% 和缩减 14.9%。

3 月 15 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 0.03 美元/千克，至 1.76 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.21 泰铢/千克，至 48.51 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60% 乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1270 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60% 乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1370 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.54 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.47 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.49 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、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。

胶人，3月19日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担