

## 波动剧烈 期价探低回升

### 行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 35 元，至 11950 元，跌幅为 0.29%，远期合约 RU1909 收跌 30 元，至 12240 元，涨幅为 0.24%。

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 万余手，注册仓单增加 350 吨，至 428230 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 1.09%，突破 60 美元一线，并创下 2018 年 11 月 12 日高点 61.83 美元以来整整 4 个多月新高 60.63 美元，美盘黄金指数小幅回升 0.49%，美股道琼斯指数小幅回调 0.55%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.46%，升破 6.7 一线，美元指数小幅回调 0.38%，逼近 96 一线，日元兑美元汇率小幅回升 0.61%，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，即低位区域性震荡整理，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，继而又冲高受阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势逆转为偏弱走势，空方主力资金逢高拦截并打压逐渐加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减弱，双方力量对比逆转为多空强弱格局，短线呈冲高遇阻返身回落态势。

RU1905 小幅减仓，RU1909 中幅增仓，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重，多方增量资金逢低主动吸纳意愿较弱，期价区域性弱势波动。

虽然全球天胶供应处于淡季，国内外产区分别处于停割和落叶之际，国内到港量依然不少，同时下游采购以刚需为主，采购并没有明显增长，使得国内区外库存保持增加态势，显示虽然轮胎开工率有所上升，但当前终端消费尚未显著增长，对价格产生压制。

在新一轮开割逐渐临近之际，期货价格仍维持对现货价格升水格局，预示着国内显性库存仍将易增难减，对价格压制也将有增无减。

3 月 19 日，东南亚现货价格稳步上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 1.78 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.47 泰铢/千克，至 49.36 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60% 乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1280 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60% 乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1380 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.56 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 1.49 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.5 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 21 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担