

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 385 元，至 11495 元，跌幅为 3.24%，远期合约 RU1909 收跌 355 元，至 11805 元，跌幅为 2.92%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 2.5 万余手，注册仓单缩减 7740 吨，至 421590 吨，说明仓单压力减轻，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 0.12%，美盘黄金指数中幅回升 0.66%，美股道琼斯指数小幅回升 0.06%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.06%，美元指数小幅回调 0.08%，日元兑美元汇率小幅回调 0.06%，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，即陷于窄幅区间震荡整理，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身震荡回落，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显著加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，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 大幅增仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 持仓变化较小，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方同时投入增量资金，积极进驻 RU1905 和 RU1909，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，期价单边深幅下行。

宏观内外股市重挫，压制天胶联动走弱。

虽然 3 国联合缩减天胶出口 24 万吨，短时期对天胶构成利多提振作用，但缩减的出口规模仅仅被政府所收购并储存，却不能被消费或消化，因此，对天胶利多作用较为有限。

目前时值供应淡季，但显性库存却未由于新胶供应缩减而明显减少，说明去库存过程依然较为漫长。

由于天胶生长周期与割胶周期均较长，无法根据天胶快速涨跌的变化节奏，适时对天胶产量进行相应的调整，才会产生牛市时疯狂种植、熊市时难以快速退出种植的滞后处境。

天胶供过于求的格局也难以由于胶价持续低位波动，而迅速改变。

3 月 22 日，东南亚现货价格涨、平、跌互现，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 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 0.21 泰铢/千克，至 49.67 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 现货价格持平，至 1.55 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 26 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

