

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 10 元，至 11510 元，涨幅为 0.09%，远期合约 RU1909 收跌 5 元，至 11795 元，跌幅为 0.04%。

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 2.5 万余手，注册仓单缩减 70 吨，至 421520 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 1.13%，美盘黄金指数小幅回调 0.46%，美股道琼斯指数小幅回升 0.55%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.09%，美元指数小幅回升 0.31%，日元兑美元汇率小幅回调 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，短线走势维持偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压有所减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比转变为多空强弱格局，短线呈低位窄幅区间收敛整理态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 小幅增仓，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 RU1909 和 RU2001，其中空方增量资金逢高主动拦截并打压意愿减弱，多方增量资金逢低主动吸纳意愿增强，期价低位区间整理。

据报道，前 2 个月，越南虽然天胶出口金额增长，但出口价格出现下跌，同期，印度天胶价格也出现下跌，由此说明，虽然泰印尼马 3 国积极调控胶市，并缩减天胶出口，但越南仍积极扩展天胶出口，而中国天胶虽然大量进口，但国内消费并未显著增长，由此供过于求格局，仍压制胶价走弱。

对胶农来说，缺乏其他收入来源，迫使他们在低价情况下，仍须持续生产橡胶，以维持生计，这进一步加剧供应过剩。

3 月 25 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 0.02 美元/千克，至 1.76 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.1 泰铢/千克，至 49.57 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 现货价格下跌 0.01 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 1.5 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 27 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负