

### 行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 175 元，至 11335 元，跌幅为 1.52%，远期合约 RU1909 收跌 155 元，至 11640 元，跌幅为 1.31%。

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 2.6 万余手，注册仓单缩减 100 吨，至 421420 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调 0.8%，美盘黄金指数小幅回调 0.45%，美股道琼斯指数小幅回调 0.13%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.16%，美元指数小幅回升 0.16%，日元兑美元汇率小幅回升 0.11%，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，短线走势逆转为偏弱走势，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，双方力量对比转变为多弱空强格局，短线呈持续单边深幅回落态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 中幅增仓，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，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减弱，多方增量资金逢低主动吸纳意愿增强，期价震荡下行。

虽然国内外产区仍处淡季，但显性库存未明显缩减，说明消费需求增长并不明显。

预计从今年开始，国内汽车行业整合速度或许会加快，展望未来 2-3 年内，中国汽车产销量曲线图呈现“L”型，即低位徘徊态势，汽车业发生变化，势必波及轮胎行业，车市下滑对大品牌轮胎配套销售影响最大，其中，跨国公司品牌首当其冲受到影响。跨国轮胎企业市场遍及全球，国内配套会影响他们整体业绩，国内轮胎企业也将受到车市下滑冲击。

3 月 26 日，东南亚现货价格稳中趋涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片持平，至 1.76 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.1 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 1290 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1390 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.54 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，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 28 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担