

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1905 终盘收跌 155 元，至 11180 元，跌幅为 1.37%，远期合约 RU1909 收跌 170 元，至 11470 元，跌幅为 1.46%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 2.3 万余手，注册仓单增加 640 吨，至 422060 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 0.1%，美盘黄金指数中幅回落 1.47%，美股道琼斯指数小幅回升 0.36%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.01%，美元指数小幅回升 0.27%，日元兑美元汇率小幅回升 0.01%，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，即小幅攀升，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 大幅减仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 中幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，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增强，多方增量资金逢低主动吸纳意愿减弱，期价震荡下行。

胶树通常在种植 5—7 年后开始割胶，随着胶树成熟，割胶量增加，约在 10—15 年后进入高产期。2009—2011 年期间，胶价历经一波暴涨，推动产胶国大量扩张种植面积，上述胶树正处于高产期，供应严重过剩。由于天胶生长周期与割胶周期一般较长，无法适时对产量进行大规模减产，而用胶消费需求增长较小，因此，短期内天胶供应过剩局面难以改变。

虽然轮胎开工率上升，但汽车产销下滑，预示着较多轮胎产品转变为库存。

3 月 27 日，东南亚现货价格以跌为主，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 0.19 泰铢/千克，至 49.86 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格下跌 20 美元/吨，至 1270 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格下跌 20 美元/吨，至 1370 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.53 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克，至 1.46 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.5 美元/千克，由此对期价产生偏空压制作用。

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 29 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担