

行情简述

周一，沪胶近期合约 RU1905 终盘收涨 120 元，至 11365 元，涨幅为 1.07%，主力合约 RU1909 收涨 150 元，至 11715 元，涨幅为 1.3%。

当日盘后，RU1909 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 2.3 万余手，注册仓单增加 980 吨，至 423130 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，美盘原油指数中幅回升 2.31%，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 61.69 美元，美盘黄金指数小幅回调 0.36%，美股道琼斯指数中幅回升 1.27%，并创下 2018 年 10 月 10 日高点 26441.7 以来整整 5 个多月新高 26280.9，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.07%，美元指数小幅回调 0.01%，日元兑美元汇率小幅回调 0.47%，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，即小幅下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身震荡回升，继而又冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势维持偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈强劲技术性反弹态势。

RU1905 大幅减仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 中幅增仓，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 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，期价小幅续升。

越南不但加大本国天胶生产规模，而且加大柬埔寨的天胶生产规模，由此将加重天胶供应压力。

国内轮胎开工率继续双双上升，其中全钢轮胎开工率 3 月 29 日上升至 75.89%，相比 3 月 22 日的 75.34% 上升 0.55%，半钢轮胎开工率 3 月 29 日上升至 71.44%，相比 3 月 22 日的 70.89% 上升 0.55%，说明轮胎开工持续好转，不过轮胎销售能否跟进，仍有待于终端汽车产销有所好转。

3 月 29 日，东南亚现货价格涨、平、跌互现，泰国 3 月交货 3 号烟胶片持平，至 1.75 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.33 泰铢/千克，至 49.44 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60% 乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1270 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60% 乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1370 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌持平，至 1.52 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 1.45 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，套利者可尝试将买现货卖 5 月的期现套利策略，转变为买现货卖 9 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

胶人，4 月 2 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

