

行情简述

周二，沪胶近期合约 RU1905 终盘收跌 5 元，至 11360 元，跌幅为 0.04%，主力合约 RU1909 收跌 35 元，至 11680 元，跌幅为 0.3%。

当日盘后，RU1909 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 2.2 万余手，注册仓单缩减 60 吨，至 423070 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 1.07%，并创下 2018 年 11 月 8 日高点 62.96 美元以来整整 4 个多月新高 62.44 美元，美盘黄金指数小幅回升 0.35%，美股道琼斯指数小幅回调 0.3%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.11%，美元指数小幅回升 0.05%，日元兑美元汇率小幅回升 0.03%，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，即宽幅剧烈震荡，震荡上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身深幅回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回升，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 小幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，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。

云南产区新一轮割胶已全面展开，但开割初期产量释放有限，海南产区也有零星开割，东南亚主产区仍处胶树落叶期，显性库存压力仍然较大，国内轮胎企业开工尚可，但终端汽车消费需求不振。

3 月，国内重卡市场共销售各类车型约 14.4 万辆，环比增长 85%，同比增长 4%，刷新重卡市场月销量历史新高。

短期内天然橡胶供需格局无明显变化。

4 月 1 日，东南亚现货价格稳中趋涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 1.76 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.08 泰铢/千克，至 49.52 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1270 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1370 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.53 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，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 3 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负