

压制沉重 期价冲高回调

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 225 元，至 11270 元，跌幅为 1.96%，远期合约 RU2001 收跌 205 元，至 12415 元，跌幅为 1.62%。

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 4.1 万余手，库存量缩减 12540 吨，至 430588 吨，注册仓单缩减 8710 吨，至 415540 吨，说明库存压力和仓单压力双双减轻，对市场产生偏多提振作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回调 3.35%，美盘黄金指数小幅回升 0.73%，美股道琼斯指数小幅回升 0.31%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.21%，美元指数小幅回调 0.17%，日元兑美元汇率小幅回升 0.07%，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，即小幅下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，继而又冲高遇阻，止涨企稳，并返身深幅回落，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显著减弱，双方力量对比维持多弱空强格局，短线呈冲高遇阻返身深幅回落态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 大幅增仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，多空双方同时平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，并投入增量资金，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较重，多方增量资金逢低主动吸纳意愿较弱，期价区域性弱势波动。

虽然时间推移，国内外产区开割规模越来越大，不过部分产区遭遇干旱少雨不利气候，也阻碍新胶采割和上市规模，由此对天胶构成多空双重作用。

产胶国采取多种政策措施干预胶市，虽然短期对胶市构成利多，不过中长期只能加剧天胶库存的积累。

国内轮胎企业开工率双双下滑，其中 4 月 19 日全钢轮胎开工率为 74.84%，较 4 月 12 日的 75.44% 下降 0.6%，4 月 19 日半钢轮胎开工率为 71.98%，较 4 月 12 日的 72.02% 下降 0.04%，说明轮胎企业为了减轻轮胎库存压力、减弱环保压力，而采取的降低开工的措施。

4 月 25 日，东南亚现货价格多数持平，其余小幅上涨，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 0.09 泰铢/千克，至 50.74 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60% 乳胶价格持平，至 1250 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60% 乳胶价格持平，至 1350 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.57 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格持平，至 1.52 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.52 美元/千克，由此对期价产生多空交织的偏多提振作用。

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，也受国内产区割胶初期新胶上市量较少、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、原油期价走势坚挺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 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 29 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负