

### 行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 200 元，至 11865 元，涨幅为 1.71%，远期合约 RU2001 收涨 185 元，至 12965 元，涨幅为 1.45%。

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 3.4 万余手，注册仓单增加 3230 吨，至 421240 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调 2.02%，美盘黄金指数小幅回升 0.26%，美股道琼斯指数中幅回调 1.79%，离岸人民币兑美元汇率中幅回调 0.31%，美元指数小幅回升 0.03%，日元兑美元汇率小幅回升 0.45%，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，即窄幅整理，随即下行，探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，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逐渐减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧逐渐增强，双方力量对比维持多强空弱格局，短线呈探低遇撑返身上升态势。

RU1905 中幅减仓，RU1909 中幅减仓，RU2001 中幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1905 和 RU1909 场内沉淀资金，并投入增量资金，积极进驻 RU2001，其中空方增量资金逢高主动拦截并打压意愿较弱，多方增量资金逢低主动吸纳意愿较重，期价偏强震荡整理。

国内琼滇产区已开割，但受产区不利气候影响，泰国产区天气高温干旱，多数胶园尚未开割，胶水产量低，收购价格坚挺。随着产区逐渐开始向开割期过渡，市场对货源供应增加预期不减，天胶加工厂仍按需采购原料。现货市场供应充裕，现货批发商谨慎观望。

山东出动 8 个检查组开展 30 天的大气污染重点整治专项行动，其中 1 季度全国主要城市空气质量状况排名后 20 名的 9 个山东城市为检查重点。截至 4 月 30 日当周，轮胎企业整体开工率维稳在 59.67%，轮胎厂成品库存约为 30-35 天，订单周期多在 15-35 天。

5 月 6 日，马来西亚 SMR20 现货价格下跌至 150.5 美分/千克，较 5 月 3 日的 152.8 美分/千克下跌 2.3 美分/千克，跌幅为 1.51%。

5 月 7 日，国内天胶现货价格全线上涨，全乳胶上海价格上涨 150 元，至 11300 元，全乳胶山东价格上涨 50 元，至 11150 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 200 元，至 13100 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 200 元，至 13000 元，越南 3L 上海价格上涨 200 元，11700 元，越南 3L 山东价格上涨 200 元，至 11700 元，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，5 月 8 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负