

### 行情简述

周四,沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 55 元,至 11790 元,跌幅为 0.46%,远期合约 RU2001 收跌 50 元,至 12800 元,跌幅为 0.39%。

当日盘后, RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 3.5 万余手,注册仓单增加 900 吨,至 422270 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调 0.6%,美盘黄金指数小幅回升 0.24%,美股道琼斯指数小幅回调 0.54%,离岸人民币兑美元汇率中幅回调 0.4%,美元指数小幅回升 0.16%,日元兑美元汇率小幅回升 0.3%,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,即震荡下行,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,并返身浅幅回调,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回落态势。

RU1905 小幅减仓, RU1909 中幅减仓, RU2001 中幅增仓,资金流动呈中幅净流入状态,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拦截并打压意愿较重,多方增量资金逢低吸纳意愿较弱,期价区域性弱势波动。

进入 5 月后,国内外各大主产区基本全部开启新一轮割胶,后期天然橡胶供给将稳步增加,国内产区原料供应依然紧俏,东南亚泰国北部及越南产区已经开割,泰南主产区也将陆续开割。

下游轮胎企业开工率上升至 70%以上相对较高位置后,终端汽车市场对轮胎消费需求的疲软,使得轮胎市场表现疲软。

轮胎企业为缓解库存压力,主动调整其生产负荷,此前持续的高开工率恐难以维持,近期天胶需求维持稳定。

海关严查入关的利多影响正在消退。

5 月 8 日,东南亚现货价格涨跌互现,以持平和下跌为主,泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 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 0.43 泰铢/千克,至 51.01 泰铢/千克,泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平,至 1260 美元/吨,泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平,至 1360 美元/吨,泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.01 美元/千克,至 1.58 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 1.51 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高企、混合胶进口成本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 9 月的期现套利策略,包括买现货卖期货的非标套利。

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担