

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 130 元，至 11905 元，涨幅为 1.1%，远期合约 RU2001 收涨 95 元，至 12865 元，涨幅为 0.74%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势持平至 3.4 万余手，注册仓单缩减 1300 吨，至 420970 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调 1.32%，美盘黄金指数中幅回升 1.09%，美股道琼斯指数中幅回落 2.38%，离岸人民币兑美元汇率中幅回调 0.99%，并创下去年 12 月 24 日低点 6.9213 以来整整 4 个多月新低 6.9184，美元指数小幅回升 0.06%，日元兑美元汇率小幅回升 0.59%，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，短线走势逆转为偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压有所减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比逆转为多强空弱格局，短线呈探低遇撑返身回升态势。

RU1905 小幅减仓，RU1909 中幅增仓，RU2001 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方同时平仓撤离 RU1905 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拦截并打压意愿较弱，多方增量资金逢低吸纳意愿较强，期价区域性强势波动。

国内云南和海南产区受天气干旱影响，原料供应较少，泰国主产区已启动开割，但开割初期原料供应同样偏紧，当前国内外各主产区均已启动割胶，虽然当前产出释放较为有限，但天气逐步好转，后期天胶供应将稳定增加。

轮胎企业开工恢复正常，全钢胎及半钢胎企业开工与节前水平相比有所下滑，市场交投方面表现不佳，当前零售市场整体增长有限。

受 5.1 假期厂家停产和减产影响，同时终端汽车市场需求增长乏力，也使得部分车企主动调整其开工负荷，近期天胶需求难有明显提升。

5 月 10 日，东南亚现货价格多数持平，少数小幅涨跌，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 号无烟胶片下跌 0.12 泰铢/千克，至 50.89 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 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1360 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.58 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 1.5 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.49 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。

胶人，5 月 14 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

