

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1909 终盘收跌 365 元，至 11540 元，跌幅为 3.07%，远期合约 RU2001 收跌 355 元，至 12510 元，跌幅为 2.76%。

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 30 吨，至 421740 吨，说明仓单压力小幅减轻，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 0.99%，美盘黄金指数小幅回调 0.25%，美股道琼斯指数小幅回升 0.82%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.11%，美元指数小幅回升 0.15%，日元兑美元汇率小幅回调 0.28%，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，即小幅缓慢上行，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，并返身浅幅回升，短线走势逆转为偏弱走势，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明显减弱，双方力量对比逆转为多弱空强格局，短线呈冲高遇阻返身回落态势。

RU1905 小幅减仓，RU1909 中幅减仓，RU2001 小幅减仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方同时平仓撤离 RU1905、RU1909、RU2001 场内沉淀资金，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。

泰国南部产区 5 月有所降雨，开割时间比往年晚 2 周，产出量少，预计南部上量要到 6 月后，而东北部依然干旱，开割时间较往年晚一个月。

产区方面今年开割晚已成定局，产量增长有待于后期降雨正常。

下游需求短期需求看，5 月初轮胎开工率较 4 月底出现明显下滑，原因是环境保护政策加重，产品库存积压，外贸需求疲软等。

宏观面，中美贸易争端升级，引发天胶市场利空氛围加重。

5 月 13 日，东南亚现货价格涨、平、跌互现，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 0.11 泰铢/千克，至 50.78 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，至 1270 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格上涨 10 美元/吨，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 1.59 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 1.49 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，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 15 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负