

行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 205 元，至 11745 元，涨幅为 1.78%，远期合约 RU2001 收涨 180 元，至 12690 元，涨幅为 1.44%。

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 3.3 万余手，注册仓单缩减 280 吨，至 421460 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 1.39%，美盘黄金指数小幅回调 0.02%，美股道琼斯指数小幅回升 0.45%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.02%，美元指数小幅回升 0.04%，日元兑美元汇率小幅回调 0.02%，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，即小幅下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身回升，继而又冲高遇阻，上涨企稳，并返身浅幅回调，短线走势逆转为偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强，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 中幅减仓，RU2001 小幅增仓，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，进驻 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，原料供应相对较少，泰国主产区已经启动开割，但开割初期原料供应偏紧。

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，随着后期天气逐渐转好，天胶供应将稳定增加。

轮胎企业开工下降，厂家出货压力大，全钢胎厂家库存高于半钢胎库存，而且还在增长中。

环保督查加强、终端需求增长乏力、库存压力上升，将使部分轮企主动调整其开工负荷，天胶需求难有明显提升。

中美贸易摩擦风险初步释放，对天胶构成偏多影响。

5 月 14 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 0.19 泰铢/千克，至 50.59 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1270 美元/吨，泰国 3 月交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1370 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.59 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。

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担