

支撑略显 期价短暂止跌

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 130 元，至 11850 元，涨幅为 1.11%，远期合约 RU2001 收涨 90 元，至 12780 元，涨幅为 0.71%。

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，库存量大幅缩减 8956 吨，至 422428 吨，注册仓单大幅缩减 8310 吨，至 413880 吨，说明库存压力和仓单压力双双减轻，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 1.52%，美盘黄金指数小幅回升 0.11%，美股道琼斯指数小幅回升 0.37%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.18%，美元指数小幅回调 0.26%，日元兑美元汇率小幅回升 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，即小幅下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，继而又冲高受阻，止涨企稳，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，短线呈探低遇撑止跌回升态势。

RU1909 中幅增仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方同时投入增量资金，进驻 RU1909、RU2001 和 RU2005，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，期价低位区域性强势波动。

西双版纳产区虽有降雨，但雨量较小，持续时间短，对于旱缓解作用不大，因干旱导致停割还在持续，短期内供应继续偏紧，随着未来产区迎来降雨，停割将逐步结束。

东南亚主产区开割初期，新胶产出释放有限，割胶作业正常。

轮胎企业开工率略微走高，市场表现依然较为低迷，整体交投偏弱，轮企库存压力有所上升。

轮胎企业有提产计划，但受制于终端市场需求疲软，轮企主动下调开工负荷，后期轮企开工提升难度较大，近期天胶需求难有提升。

5 月 23 日，东南亚现货价格持平或上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片持平，至 1.82 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.37 泰铢/千克，至 51.69 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 现货价格上涨 0.01 美元/千克，至 1.6 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 1.53 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.51 美元/千克，由此对期价产生多空交织的偏多提振作用。

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、由于干旱被迫停割养树、短暂降雨影响有待观察、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波动、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 27 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负