

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 10 元，至 11860 元，涨幅为 0.08%，远期合约 RU2001 收平，至 12780 元，涨跌幅为 0%。

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 3.4 万余手，注册仓单增加 300 吨，至 414180 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升 0.43%，美盘黄金指数小幅回升 0.06%，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.09%，美元指数小幅回调 0.15%，日元兑美元汇率小幅回调 0.18%，美元兑泰铢、印尼盾、林吉特汇率均小幅上升，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，即宽幅剧烈震荡，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回升，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，双方力量对比维持多强空弱格局，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。

尽管西双版纳产区已有少量降雨，但雨量较小且持续时间短，对于旱缓解作用有限，因干旱导致的停割还在持续，短期内天胶供应将偏紧，未来数日产区将迎来少量降雨，胶园停割情况难以结束。

东南亚主产区割胶作业正常，开割初期新胶产出未完全释放。

轮胎厂家开工多数运行稳定，个别厂家产量下调，销售趋于平淡。

预计后期轮企开工提升难度较大，近期天胶需求难有提升。

5 月 24 日，东南亚现货价格涨、平、跌互现，以持平和下跌为主，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 号无烟胶片下跌 0.25 泰铢/千克，至 51.44 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨，至 1250 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格下跌 10 美元/吨，至 1350 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，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 1.54 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、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 28 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负