

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 220 元，至 12250 元，涨幅为 1.83%，远期合约 RU2001 收涨 210 元，至 13205 元，涨幅为 1.62%。

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 2.9 万余手，库存量增加 877 吨，至 423305 吨，注册仓单增加 1070 吨，至 414950 吨，说明库存压力和仓单压力双双加重，对市场产生偏空压制作用。

隔夜全球金融市场，美盘原油指数中幅回落 5.35%，并创下 2 月 11 日低点 52.74 美元以来整整 3 个多月新低 53.02 美元，美盘黄金指数小幅回升 1.35%，美股道琼斯指数中幅回落 1.41%，并创下 1 月 30 日低点 24790.9 以来整整 4 个多月新低 24809.5，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.09%，美元指数小幅回调 0.44%，日元兑美元汇率中幅回升 1.22%，并创下 1 月 15 日高点 108.13 以来整整 4 个多月新高 108.265，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，即小幅震荡下行，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走强，双方力量对比逆转为多强空弱格局，短线呈强势震荡整理态势。

RU1909 大幅增仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈大幅净流入状态，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。

供应端宜关注：一是国内云南产区的干旱及虫灾何时缓解、以及泰国等主产区天气情况，二是海关严查混合胶的事件影响还未消除；三是泰国、印尼、马来西亚 3 国限制出口带来的短期内国内进口量减少，以上都将造成国内供应端短期暂难大量释放。

需求端来看，下游轮胎厂成品库存高，原料库存低现状依然没有改变，后期将以消化成品库存为主，轮胎厂短期难有大量原料采买，需求季节性弱势还将维持。

终端风险则来自于中美贸易争端带来的深远影响。

5 月 30 日，东南亚现货价格多数上涨，少数持平和下跌，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 1.88 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片上涨 0.18 泰铢/千克，至 52.74 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 1.61 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 1.53 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.56 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。

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担