

行情简述

周四，沪胶主力合约 RU1909 终盘收涨 100 元，至 11260 元，涨幅为 0.9%，远期合约 RU2001 收涨 100 元，至 12095 元，涨幅为 0.83%。

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 3.9 万余手，注册仓单持平，至 403740 吨，说明仓单压力维持平稳，对市场产生中性作用。

隔夜全球金融市场，美盘因独立日休市，周五凌晨场外，美盘原油指数小幅回调 0.98%，美盘黄金指数小幅回升 0.13%，美股道琼斯指数休市，离岸人民币兑美元汇率小幅回升 0.11%，美元指数小幅回调 0.05%，日元兑美元汇率小幅回升 0.4%，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，即震荡上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身浅幅回调，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，短线走势逆转为偏强走势，空方主力资金逢高拦截并打压逐渐减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧逐渐增强，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 小幅增仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，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。

进入 3 季度，国内外产区原料产量有望逐步增加，叠加胶农未出现弃割现象，预计原料价格延续下行。

受真菌性病害影响，苏门答腊和加里曼丹两个地区天胶产量可能缩减。

合成橡胶因成本端支撑减弱，国内货源供应充足，以及下游轮胎厂需求疲软，价格弱势下行，与天胶价差扩大，对沪胶产生一定拖累影响。

山东某橡胶公司表示，受中美贸易战影响，计划将海外生产轮胎比例，由 20% 提高到 50%，以回避关税上调风险，由此对国内用胶消费需求构成偏空影响。

7 月 3 日，东南亚现货价格多数下跌，仅少数持平 and 上涨，泰国 3 月交货 3 号烟胶片下跌 0.01 美元/千克，至 1.98 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.76 泰铢/千克，至 53.99 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60% 乳胶价格持平，至 1310 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60% 乳胶价格持平，至 1410 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格下跌 0.03 美元/千克，至 1.58 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 1.48 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格下跌 0.03 美元/千克，至 1.49 美元/千克，由此对期价产生中性偏空的压制作用。

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，也受国内产区气候逐渐改善、新胶上市量逐渐增加影响较弱、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，7 月 5 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担