

行情简述

周二，沪胶主力合约 RU1909 收盘收涨 45 元，至 11645 元，涨幅为 0.39%，远期合约 RU2001 收涨 50 元，至 12735 元，涨幅为 0.39%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势维持至 3.5 万余手，注册仓单大幅缩减 12690 吨，至 402940 吨，说明仓单压力显著减轻，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 1.73%，美盘黄金指数小幅回升 0.25%，美股道琼斯指数小幅回调 0.67%，离岸人民币兑美元汇率小幅回调 0.11%，美元指数小幅回升 0.21%，日元兑美元汇率小幅回升 0.12%，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，即震荡上行，随即冲高遇阻，止涨企稳，并返身深幅回落，继而又探低遇撑，止跌企稳，并返身大幅回升，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有所增强，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 小幅减仓，RU2001 小幅增仓，RU2005 小幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，多空双方同时平仓撤离 RU1909 场内沉淀资金，并投入增量资金，进驻 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。

云南近期普遍降雨，缓解当地旱情，割胶进度有望恢复常态，西双版纳产区原料胶水近期供应正常，海南产区原料胶水正常产出，东南亚新胶逐步释放中。

国内外各主产区新胶产出均逐步提升，后期在没有极端天气影响的情况下天胶供应将增加。

传闻海关或放松混合胶进口标准，对天胶构成压制作用。

轮胎和汽车近期难以出现明显增长。

尽管中美贸易谈判前景再现曙光，但对天胶市场的实际影响相对有限。

6 月 24 日，东南亚现货价格多数持平，少数上涨和下跌，泰国 3 月交货 3 号烟胶片上涨 0.01 美元/千克，至 2.06 美元/千克，泰国 3 月交货 3 号无烟胶片下跌 0.07 泰铢/千克，至 56.72 泰铢/千克，泰国 3 月交货散装 60%乳胶价格持平，至 1340 美元/吨，泰国 3 胶交货桶装 60%乳胶价格持平，至 1440 美元/吨，泰国 3 月交货 STR20 现货价格持平，至 1.66 美元/千克，马来西亚 3 月交货 SMR20 现货价格下跌 0.02 美元/千克，至 1.48 美元/千克，印尼 3 月交货 SIR20 现货价格持平，至 1.52 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，6 月 26 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

