

### 行情简述

周三，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 105 元，至 10870 元，涨幅为 0.98%，远期合约 RU1905 收涨 130 元，至 11135 元，涨幅为 1.18%。

当日盘后，RU1901 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 2 万余手，仓单增加 1540 吨，至 284730 吨，对市场产生偏空压制作用。

当日夜盘，沪胶浅幅回升，持仓量小幅净增，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油大幅回落 3.06%，美盘黄金指数中幅回升 2.67%，美股道指中幅回升 2.67%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回升 0.22%，美元指数小幅回调 0.54%，日元汇率小幅回升 0.14%，对天胶构成多空交织的利多作用。

### 分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，即探低遇撑、止跌企稳，并返身浅幅回升，但随即又冲高遇阻，并返身回调，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逐渐增强，双方力量对比由多弱空强转变为多强空弱态势，短线震荡回升，中期下跌趋势仍未有改变。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，多空双方均将 RU1901 的场内沉淀资金逐渐撤离至 RU1905，并投入部分外围增量资金进驻 RU1909，其中空方增量资金增仓拦截及打压意愿较弱，多方增量资金扩仓吸纳及追捧意愿较强，期价震荡回升，中期仍不改跌势。

泰国扶持胶农仅 10% 较小比例，提振有限。

11 月初，美国国际贸易法院宣布要求对去年对华卡客车轮胎“双反”裁定发回重审，其结果不容乐观。

此外，11 月中欧委会对我国卡客车胎反补贴终裁认定结果也尘埃落定。

此次，欧盟卡客车胎双反措施将持续 5 年，我轮胎对欧盟出口料大幅下滑。

10 月中以来，轮胎厂家为规避美国明年起执行加征 25% 关税的风险，多加大开工负荷，以增加对美轮胎出口量，因此轮胎行业开工水平持续维持高位，但随着后续该支撑因素消退，12 月轮胎开工率或面临下行压力。

现货价格稳中趋跌，其中全乳上海价格持平，至 10200 元，全乳山东价格持平，至 10200 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 11600 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 11550 元，越南 3L 上海价格持平，至 10200 元，越南 3L 山东价格下跌 50 元，至 10250 元。

### 操作策略

受东南亚产区供应压力渐趋沉重、轮胎开工小幅波动、汽车产销减缓等偏空因素压制作用，东南亚局部地区遭遇不利气候和产胶国扶持胶市利多政策提振作用较弱，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌走势。

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，套利者可尝试买现货卖 1 月的期现套利策略，包括买现货卖期货的非标套利。

胶人，11 月 29 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担