

行情简述

周五，沪胶主力合约 RU1901 终盘收涨 45 元，至 10915 元，涨跌幅为 0.41%，远期合约 RU1905 收涨 75 元，至 11195 元，涨幅为 0.67%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 1.4 万余手，库存量增加 8918 吨，至 375489 吨，仓单增加 10770 吨，至 2788120 吨，库存和仓单压力双双增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶中幅回调，持仓量中幅净增，东京胶中幅回升。

隔夜全球金融市场，中美关于贸易争端达成重要共识，美盘原油小幅回调 1.37%，美盘黄金指数小幅回升 0.27%，美股道指中幅回升 0.79%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.24%，美元指数小幅回升 0.42%，日元汇率小幅回调 0.11%，对天胶构成多空交织的利多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶高开后，即遇撑，并继续震荡上行，随即冲高遇阻，并返身浅幅回调，空方主力资金逢高拦截并打压继续减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所增强，双方力量对比转变为多强空弱态势，短线震荡走强，但中期下跌趋势仍未有根本得以改变。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方均平仓撤离较多场内沉淀资金，其中空头投机资金主动获利回补愿较强，多头投机资金主动止损斩仓、认赔出局意愿减弱，期价震荡回升，中期仍维持跌势。

供应方面，10 月，泰国天胶出口量约 32.19 万吨，同比缩减 1.09%，环比增长 13.83%。虽然泰国逐步进入旺产季，市场预期产量将逐渐增加，加工厂适当加大 10 月船货销售量，但中国传统消费旺季不旺，贸易商及下游工厂补充库存需求不强，致使国内天胶进口压力较轻。预计 11 月，泰国天胶出口量环比将增长。

消费方面，10 月，山东口岸出口新的充气橡胶轮胎 1866.2 万条，比去年同期减少 8%；价值 49.3 亿元，增长 4.7%；出口均价为 264.1 元/条，上涨 13.9%。

现货价格稳中趋涨，其中全乳上海价格持平，至 10300 元，全乳山东价格上涨 50 元，至 10300 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 11800 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 11700 元，越南 3L 上海价格持平，至 10250 元，越南 3L 山东价格持平，至 10300 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，12 月 3 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担