

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1901 终盘收跌 30 元，至 10885 元，跌幅为 0.27%，远期合约 RU1905 收跌 55 元，至 11140 元，跌幅为 0.49%。

当日盘后，RU1901 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 1.6 万余手，仓单增加 950 吨，至 289070 吨，仓单压力增加，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，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，受中美关于贸易争端达成重要共识作用，美盘原油中幅回升 5.07%，美盘黄金指数小幅回升 0.71%，美股道指中幅回升 1.13%，货币汇率方面，离岸人民币汇率中幅回升 1.05%，美元指数小幅回调 0.19%，日元汇率小幅回调 0.12%，对天胶构成多空交织的利多作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶大幅跳空高开，即遇撑，并继续震荡上行，随即冲高遇阻，并返身深幅回调，空方主力资金逢高拦截并打压逐渐加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧有所减弱，双方力量对比转变为多弱空强态势，短线震荡走弱，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 小幅增仓，资金流动呈小幅净流出状态，多空双方均平仓撤离场内沉淀资金，其中空头投机资金主动获利回补意愿较弱，多头投机资金主动止损斩仓、认赔出局意愿增强，期价震荡回落，中期仍维持跌势。

宏观经济方面，1 日，中国国家主席习近平应邀同美国总统特朗普在阿根廷首都布宜诺斯艾利斯举行会晤。

原定在明年 1 月 1 日，美国政府对 2000 亿产品征收 10% 的加征关税，这个 10% 的关税要提高到 25%。现在已经决定，明年 1 月 1 日之后，仍然维持在 10% 的关税。

市场预期，此举对中国出口美国的轮胎产品构成利多作用，也将对天胶市场供需关系构成偏多提振作用。

现货价格全线上涨，其中全乳上海价格上涨 200 元，至 10500 元，全乳山东价格上涨 200 元，至 10500 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 11900 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 100 元，至 11800 元，越南 3L 上海价格上涨 100 元，至 10350 元，越南 3L 山东价格上涨 50 元，至 10350 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 4 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负