

行情简述

周五，沪胶近期合约 RU1901 终盘收跌 55 元，至 11010 元，跌幅为 0.5%，主力合约 RU1905 收跌 70 元，至 11295 元，跌幅为 0.62%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势扩展至 3.2 万余手，库存量增加 18756 吨，至 404380 吨，仓单增加 20950 吨，至 332500 吨，库存和仓单压力增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶小幅回升，持仓量小幅净减，东京胶全线上升。

隔夜全球金融市场，美盘原油中幅回调 2.83%，美盘黄金指数小幅回升 0.33%，美股中幅回落 2.02%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.36%，美元指数小幅回升 0.36%，日元汇率中幅回调 0.18%，对天胶构成多空交织的偏空作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，遇撑浅幅上升，随即冲高遇阻，止涨企稳，继而大幅回落，并返身浅幅回升，短线走势逆转强势为弱势，价格震荡走弱，空方主力资金逢高拦截并打压显著加重，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显减弱，双方力量对比由多强空弱转变为多弱空强，短线震荡大幅下行。

资金方面，RU1901 中幅减仓，RU1905 中幅减仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈大幅净流出状态，多空双方平仓撤离 RU1901 场内沉淀资金，也平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，同时投入少量增量资金进驻 RU1909，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。

终端方面，11 月，汽车生产 249.84 万辆，环比增长 7.02%，同比下降 18.89%；销售 254.78 万辆，环比增长 7.05%，同比下降 13.86%。1-11 月，汽车产销 2532.52 万辆和 2541.97 万辆，同比下降 2.59%和 1.65%。

国内汽车产销增长维持缩减态势，全年销量可能负增长，同比下滑幅度可能达到 5%。由于 2018 年购置税取消，之前刺激政策透支消费，给今年销售带来压力，同时受国内经济下行，社会消费能力不足等因素影响，致使全年汽车销量负增长。并对天胶构成利空作用。

现货价格全线持平，全乳上海价格持平，至 10350 元，全乳山东价格持平，至 10300 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 11900 元，泰国 3 号烟片胶山东价格持平，至 11800 元，越南 3L 上海价格持平，至 10350 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，国内停割、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。

操作上宜以等到期价上涨乏力之际逢高沽空为主，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 5 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 17 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负