行情简述

周一，沪胶近期合约 RU1901 终盘收涨 40 元，至 11050 元，涨幅为 0.36%，主力合约 RU1905 收涨 45 元，至 11340 元，涨幅为 0.4%。

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 3.2 万余手，仓单增加 3300 吨，至 335800 吨，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，持仓量大幅净增，东京胶涨跌互现。

隔夜全球金融市场，美盘原油中幅回落 3.44%，并且逼近 50 美元一线，美盘黄金指数小幅回升 0.6%，美股道琼斯指数中幅破位回落 2.11%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回升 0.06%，美元指数小幅回调 0.31%，日元汇率小幅回升 0.56%，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，遇阻浅幅回调，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身震荡上行，继而浅幅回调，短线走势逆转弱勢为强势，价格震荡走强，空方主力资金逢高拦截并打压显著减弱，多方主力资金逢低吸纳及追捧明显增强，双方力量对比由多弱空强转变为多强空弱，短线震荡小幅上行。

资金方面，RU1901 中幅减仓，RU1905 大幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈中幅净流入状态，多空双方平仓撤离 RU1901 场内沉淀资金，同时投入增量资金进驻 RU1905，空头投机资金主动获利回补意愿较强，多头投机资金主动回吐意愿增弱，期价震荡回升。

供应方面，每年 12 月至次年 3 月，中国处于停割期，而东南亚主产区陆续进入减产期，全球天胶供应处于淡季。

全国重点轮胎企业领导人会议上，各大轮胎企业负责人呼吁，国家应给予轮胎行业更多的政策支持。说明目前轮胎企业在经营方面投入增加较大，而收入增长尚不足以抵消投入增长，仍需要政策扶持，由此对天胶市场构成偏多影响。

中美贸易冲突暂停，有利于恢复天胶市场信心，缓解天胶投资者悲观情绪。

现货价格全线上涨，全乳上海价格上涨 150 元，至 10500 元，全乳山东价格上涨 100 元，至 10400 元，泰国 3 号烟片胶上海价格上涨 100 元，至 12000 元，泰国 3 号烟片胶山东价格上涨 50 元，至 11850 元，越南 3L 上海价格持平，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，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。

操作上宜以观望、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 18 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自担