

油价重挫 期价回落

行情简述

周三，沪胶近期合约 RU1901 终盘收跌 115 元，至 11005 元，跌幅为 1.03%，主力合约 RU1905 收跌 120 元，至 11305 元，跌幅为 1.05%。

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 3.3 万余手，仓单增加 5410 吨，至 348510 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，持仓量小幅净增，东京胶小幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油低位遇撑、止跌回升 2.58%，美盘黄金指数小幅回调 0.51%，美股道琼斯指数中幅回落 1.49%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.22%，美元指数小幅回升 0.01%，日元汇率小幅回调 0.02%，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，在相对高位区域作震荡整理后，小幅上行，随即遇阻并返身深幅回落，短线走势由强势逆转为弱势，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逆转为多弱空强，短线单边震荡回落。

资金方面，RU1901 大幅减仓，RU1905 小幅减仓，RU1909 中幅增仓，资金流动呈中幅净流出状态，多空双方平仓撤离 RU1901 场内沉淀资金，同时平仓撤离 RU1905 场内沉淀资金，空头投机资金主动获利回补意愿较弱，多头投机资金主动回吐意愿增强，期价震荡回落。

周二美盘 NYMEX 原油期货收跌 7.89%，报 46.24 美元/桶，创 3 年多以来最大单日跌幅，并创下 2017 年 8 月以来新低。布伦特原油期货收跌 6.13%，报 56 美元/桶，创下 2017 年 10 月以来新低，盘中最低报 55.86 美元/桶。

美俄产油量双双增加，全球原油面临供过于求，由此对天胶构成压制作用。

现货价格全线下跌，全乳上海价格下跌 200 元，至 10400 元，全乳山东价格下跌 150 元，至 10400 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 200 元，至 11900 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 200 元，至 11800 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10400 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，至 10400 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 20 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负