

行情简述

周五，沪胶近期合约 RU1901 终盘收跌 150 元，至 11020 元，跌幅为 1.34%，主力合约 RU1905 收跌 165 元，至 11325 元，跌幅为 1.44%。

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 3.6 万余手，库存量增加 13979 吨，至 417359 吨，仓单数量增加 31300 吨，至 363800 吨，库存和仓单压力增加，对市场产生利空作用。

当日夜盘，沪胶小幅回调，持仓量小幅净减，东京胶小幅回升。

隔夜全球金融市场，美盘原油小幅下行 1.78%，逼近 46 美元，美盘黄金指数小幅回调 0.36%，美股道琼斯指数中幅回落 1.81%，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回调 0.38%，美元指数小幅回升 0.69%，日元汇率小幅回调 0.08%，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，在相对高位区域作窄幅区间整理后，即遇阻持续单边深幅下行，随即探低遇撑，止跌企稳，并返身浅幅回升，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 中幅减仓，RU1905 中幅增仓，RU1909 小幅增仓，资金流动呈小幅净流入状态，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 和 RU1909，空头投机资金主动获利回补愿较弱，多头投机资金主动回吐意愿较强，期价震荡回落。

供需方面，东南亚主产区持续降雨，部分地区中到大雨，割胶作业受到影响，国内即将全面停割，天胶供应有所放缓，不过全钢轮胎和半钢轮胎企业开工率分别回调至 72.37% 和 67.1%，整体表现不佳，虽然部分品牌价格有所下调，但交投量并未有所改善。

3 国虽然开会，并讨论天胶价格，但尚未落实具体措施，对天胶利多局限于预期中。

现货价格或平或跌，全乳上海价格持平，至 10500 元，全乳山东价格持平，至 10500 元，泰国 3 号烟片胶上海价格持平，至 12000 元，泰国 3 号烟片胶山东价格下跌 100 元，至 11800 元，越南 3L 上海价格下跌 100 元，至 10300 元，越南 3L 山东价格下跌 100 元，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，也受国内停割、东南亚局部地区遭遇不利气候、产胶国扶持胶市利多政策提振作用，沪胶后市可能延续短线小幅反弹、中幅下跌走势。

操作上宜以把握节奏、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 24 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负