

现价下跌 期价回升

行情简述

周一，沪胶主力合约 RU1905 终盘收涨 25 元，至 11350 元，涨幅为 0.22%，远期合约 RU1909 收涨 20 元，至 11630 元，涨幅为 0.17%。

当日盘后，RU1905 空方前 20 名主力净空单对多方前 20 名主力净多单优势缩减至 3.2 万余手，仓单数量增加 1920 吨，至 365720 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，持仓量基本持平，东京胶涨跌互现，以跌为主。

隔夜全球金融市场剧烈动荡，美盘原油大幅暴跌 5.62%，逼近 43 美元，美盘黄金指数大幅上升 1.08%，创下近期新高 1276.1 美元，美股道琼斯指数大幅回落 2.91%，创下近期新低 21792.2，货币汇率方面，离岸人民币汇率小幅回升 0.25%，美元指数小幅回升 0.45%，日元汇率大幅回升 0.76%，对天胶构成多空交织的利空压制作用。

分析判断

盘面交易显示，沪胶开盘后，在相对低位区域作窄幅区间震荡整理，上下幅度相对较小，随即探低遇撑，并浅幅回升，但短线走势维持相对弱势，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，双方力量对比维持多弱空强，短线单边震荡回调。

资金方面，RU1901 中幅减仓，RU1905 小幅增仓，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意愿较弱，多头投机资金主动回吐意愿较强，期价震荡弱势回调。

股市方面，对全球经济前景不乐观，导致美股持续走弱，由此影响天胶市场做多人气聚集，对天胶构成压制作用。

大宗商品方面，受供应增加，消费需求减弱、供需关系转向供过于求偏空态势等因素影响，美盘原油期价持续单边深幅重挫，对天胶构成利空压制作用。

避险情绪上升，推动美盘黄金持续上升，对天胶也构成压制作用。

泰国政府出资扶持胶农，有利于天胶生产和供应，继而对天胶构成利空影响。

现货价格或平或跌，全乳上海价格下跌 50 元，至 10450 元，全乳山东价格持平，至 10500 元，泰国 3 号烟片胶上海价格下跌 100 元，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 25 日

个人观点，仅供参考，据此操作，风险自负

