**沪胶短期震荡上行，上方压力明显**

供应端割胶面积和产能不断释放

由于2011年前橡胶价格出现了一波快速上涨，至使部分橡胶主产国不断新种植橡胶树，且2012年种植面积达到峰值，按照橡胶7年生长周期来计算，对应的最大可开割面积在2019年会达到最大值。ANRPC统计在2003年的时候，开割面积约为619万公顷。而到了2018年，已经上升至906万公顷，增长了46.36%。近几年橡胶的开割面积处于稳定上升的状态，随着开割面积的稳步推进，以及新树产能的释放，全球天然橡胶产能也将不短刷新新的峰值。对于市场而言，后期的压力不容小嘘。

自美国特朗普政府挑起与中国的贸易争端以来，中国对橡胶的进口需求已经大幅下滑。今年前9个月，泰国对中国出口橡胶已经同比下滑了15%。2018年，泰国向中国出口了价值为620亿泰铢的橡胶，而今年1-9月，泰国对中国出口橡胶总额才不过390亿泰铢。

随着出口贸易走弱，泰国的胶农割胶利润大不如前，目前已经不能保证他们衣食无忧。日前泰国内阁在10月15日已经批准一项总额为240亿泰铢（7.92亿美元）的财政款，用于补贴胶农，这也是该国政府对胶农提供收入保证补贴的第一部分。该计划旨在确保该国的140万胶农半年内的收入稳定，直至2020年3月份为止。按照泰国政府的补贴计划，胶农的优质橡胶保证价为每公斤60泰铢，乳胶为每公斤57泰铢，块状胶为每公斤23泰铢。另外，规定每1,600平方米的橡胶田，最高补贴金额为240泰铢/公斤，且每位胶农最高申请量为40,000平方米。

近期中汽协发布数据显示，2019年1-9月，国内汽车累计销量达到1837.1万辆，同比下跌10.3%。截止9月份，中国的汽车销售已经连续15个月持续下滑。 2019年下半年，全球经济处于下行周期，天胶下游实际需求偏弱。

环保制约下游开工

目前已进入十一月份，我国北方大部分地区开启供暖季。对于生产企业而言秋冬季环保限产开始，山东、河北、京津多地区生产型企业开工受到限制，至使轮胎生产企业开工率会有所下滑。十月份之后汽车销量进入淡季，后期终端市场需求增幅有限，进而可能致终端需求疲软。

泰国病虫害虽然炒作声音比较明显，但目前来看，对比全年的总供应量影响不大。进入第四季度，橡胶产区从北向南逐步从旺产期往停割季过度。目前，轮胎企业生产基本以产销平衡备货为主，随采随用，刚需为主。

开工率方面

截至2019年11月1日，国内半钢胎开工负荷为69.16%，较上周上涨1.71个百分点，较去年同期下滑0.19个百分点。国内轮胎半钢胎开工负荷为69.16%，较上周上涨1.71个百分点，较去年同期下滑0.19个百分点。全钢走货不佳，库存小升。天气污染严重导致限产。全钢轮胎厂库存压力偏高。

库存方面

截止2019年11月01日，上期所天然橡胶库存482173（1108）吨，仓单415400（4190）吨。11月到港量较多，预计国内库存或将重新累积。综合来看，天胶供强需弱格局将延续，同时进入11月交割压力将有所回升，老胶仓单注销出库后，对现货市场或造成一定冲击，11月胶价或呈震荡整理态势。但是原料价格已经处于低位区间，胶价下行空间或受到限制。

操作建议：

目前橡胶价格虽处于历史偏低位置，近期价格有所反弹，但总体供应充足，需求疲弱，库存压力偏大。从盘面看，本周震荡上行，但上方12350压力明显。目前行情尚未有明确的趋势性驱动因素。主力合约关注11350-12350区间。第四季度橡胶主产区即将从旺产过度到停割，在一定程度上可能会推动胶价保持一段时间的反弹，近期可采取高抛低吸策略，轻仓操作。注意控制风险。

近期仍需重点关注东南亚的病虫害影响范围同时关注近期天气状况。另外第四季度汽车产销数据也值得关注。