**虽行情宽幅震荡，但季节性反弹机会 依然存在**

地缘政局不稳，大宗商品跟随宽幅波动：8日凌晨，伊朗向驻有美军的至少两个伊拉克军事基地发射数十枚导弹。受此影响，全球市场避险情绪急剧升温，亚洲股市全线下跌，黄金、原油价格大涨。随后美国总统发表讲话，美伊紧张局势暂时降温，黄金、原油等大宗商品价格也随之回落。

季节性反弹，勿当反转：从国内来看，目前云南产区已进入停割期，海南产区也将逐步进入停割期，从国际主产国来看，东南亚仍处于供应旺盛期，但由于泰国近期雨水偏多，以及近段时间以来的真菌病影响，对短期的供应量会有一定影响。

最近几天泰国胶水价格有所反弹，据了解是上游工厂加大原料采购带来的支撑。最近原料价格波动明显，持续关注东南亚主产国的天气变化，2019年末，泰国主产区降水量同比明显减少，需关注是否会延续到今年1月份。若出现极端天气，可能对胶价有较明显的影响。

需求端，春节临近各生产企业阶段性备货相对理性。目前基本处于刚需采购，整体需求偏弱。后期重点关注主产区产量释放情况，以及国内库存变化。短期市场氛围以及原料价格的回升对橡胶依然有支撑。

库存方面：截止2020年01月03日，上期所天然橡胶库存250564（154）吨，仓单229050（4400）吨。 自11月29日大量老仓单和库存出库后,由于今年的需求相对偏弱，且年关临近，补库一直处于缓慢增长状态。

操作建议：本周国际局势一波三折，部分大宗商品跟随宽幅波动。橡胶本周波动幅度也比较大,本周前半周表现偏强，快速上涨。周四随着美伊关系缓和橡胶行情也回落下调。进入2020年第一季度，东南亚主产国将从旺产期逐步过渡到停割期，加上近半年橡胶真菌病的影响以及天气的变化，近期橡胶价格波动幅度较宽。虽然本周橡胶波动较大，但仍处于区间内的正常波动。按往年走势来看，橡胶一二月份由于停割和天气影响的不确定因素，上行的概率偏高。主力合约下周关注12500-13500波动区间。可选择逢低企稳试多，逢高震荡止盈，采取高抛低吸策略，总体按多头思路操作，注意控制风险。

**免责声明：本研究报告由金鹏经济研究所提供，其中观点仅代表分析师个人观点，出现的价位及操作建议仅体现分析师个人分析思路，分析师力求报告内容所述信息的可靠、准确及完整，但不保证报告所述信息及结论的准确性。本报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，不能当然作为投资研究决策的依据，也不能成为本公司承担明示或暗示的道义或法律责任的依据。**