**沪胶短期震荡上行**

**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。

近日，马来西亚统计局发布9月份橡胶数据。

9月天然橡胶产量环比增加7.2%，至61731吨，同比增加28.4%。同时天然橡胶出口量，总计为48058吨，环比下滑14.0%。中国依然是马来西亚橡胶的主要出口目的地，占其出口总量的48.6%。其余国家中，德国9.8%，伊朗6.9%，芬兰4.6%，美国3.5%。马来西亚国内天然橡胶的消费量，为39264吨，环比下滑6.0%。由于出口下滑、国内消费量低迷，该国9月的天然橡胶库存量，为189454吨，环比增加3.7%。

11月7日，印度橡胶局调整该国天然橡胶产量、消费量，以及进口量年度目标。

2019-2020年度，其橡胶产量下调至73万吨，较此前目标减少2万吨。这一年度的橡胶消费量，预估调整至114万吨，此前预估为127万吨。其进口目标减少8.5万吨，调至41.5万吨。4-9月，印度天然橡胶消费量同比下滑7.6%，为61.4万吨。同期，其天然橡胶进口量同比减少13.9%，低至25.8吨。

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。

开工率方面

截止2019年11月8日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为66.48%，较上周下滑5.09个百分点，较去年同期下滑9.49个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为67.27%，较上周下滑1.89个百分点，较去年同期下滑2.63个百分点。取暖季开始后，存在一定限产，开工率有所下降。

库存方面

截止2019年11月08日，上期所天然橡胶库存483568（1395）吨，仓单433300（17900）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：

近期胶价有所反弹，但现货方面总体供应依然充足，取暖季开始后，存在一定限产，需求相对较弱，库存压力仍然偏大。从盘面看，本周震荡上行，但上方12350压力依旧存在。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。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。**