**底部逐步抬升，季节性反弹机会逐步显现**

从整体格局来看，目前处于产能增长周期。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,供给相对宽松，需求没有明显的增量,后期的压力依然比较明显。

近日，乘用车市场信息联席会秘书长崔东树，对2020年汽车市场进行了分析和展望。根据乘联会会员单位的综合测算和预估，崔东树认为2020年汽车市场将继续向高质量方向发展，预计汽车增长1%，乘用车增长1%；新能源汽车销量挑战目标是200万辆，中性判断约为160万辆。11月15日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上透露，要破除汽车消费限制，推动汽车限购政策向引导使用政策转变。随着国家减税降费效应逐步显现，期待明年市场将有所好转。另外，国三及以下柴油货车淘汰更新政策刺激重卡市场换购新车需求，短期对天然橡胶消费有所支撑。

据泰国11月14日消息，泰国农业部正试图限制真菌病的蔓延，此病已经破坏了本国南部四个省的橡胶树。自从9月被发现以来，真菌病（Pestalotiopsis）侵害了包括那拉提瓦（Narathiwat）、也拉（Yala）、北大年（Pattani）和董里（Trang）四个省面积超过330,000莱种植园。

泰国橡胶管理局发布的数据显示，泰国大约有1400万株橡胶树，其中800万株在南部地区。这些种植园每年生产约260万吨的橡胶。该病使橡胶树的叶子掉落，产量下降了50%。自从袭击四个省份以来，迄今橡胶产量已减少了40,000吨。

受该病威胁，目前报告泰国、印尼和马来西亚超过45万公顷的橡胶种植园发现这一疾病。染病地区的橡胶产量可能减半，若疾病传播范围继续扩大可能会影响后期的橡胶供应。

临近年底，国内产区逐渐停割，随后东南亚主产国也将相继进入停割期。阶段性的季节性做多机会来临。由于目前并未出现新利空因素，多头有足够的安全边际，敢于介入季节性反弹行情。

季节性反弹，勿当反转

对于橡胶来说，大级别的趋势行情，往往都是明显的需求扩张带动；供给带动的上涨行情，一般情况长势较快，难以长久。只要汽车行业不出现重要的利多政策，在当前的经济环境下，库存高企，橡胶需求维持稳定已经非常不易，短期看需求带动沪胶大趋势反转，概率极低。

更重要的是，如前所述，产能增长周期还在延续，只要价格反弹，割胶利润好转，产能就会很快转化为产量，在需求偏弱的橡胶市场，供给足够充足，需求压力偏大，价格出现趋势性上涨实属不易。这应该就是橡胶市场目前供需的主要矛盾。

开工率方面

截止2019年11月22日，山东地区轮胎企业全钢胎开工负荷为67.58%，较上周上涨0.38个百分点，较去年同期下滑7.23个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为67.31%，较上周上涨0.20个百分点，较去年同期下滑2.09个百分点。

库存方面

截止2019年11月22日，上期所天然橡胶库存489541（-1165）吨，仓单460940（4320）吨。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，按往年11月22号左右老仓储库量相对偏高，但今年并未出现大规模出库，关注本周五上期所的库存和仓单变化。

操作建议：

近期橡胶价格逐步抬高，本周冲高回落，短期从盘面上看回调还在短期支撑位之上，待回调企稳后，有进一步上升的可能。主力合约下周关注12200-13000区间。从季节性看，自12月初到来年2月中旬这段时间主要产胶区域从割胶期逐步到停割期转变。这段期间可考虑高抛低吸策略，冲高减仓止盈，回调逢低适当买入，按多头思路操作。橡胶合约在年底这段时间或许会波动区间偏大，注意控制风险。