**底部逐步抬升，季节性反弹机会依然存在**

2019年橡胶于震荡中走过。从指数走势来看，年初，沪胶从高位13120回落至10690。 而后震荡反弹，底部逐步抬高，12月中旬走出全年高点13425。全年震荡在2000点以上。但从单个合约来看，走势相对弱于指数。 但总体价位不断抬高，短期看仍处于偏强震荡。

新品种上市：

1）、20号胶在8月12日（周一）于上海国际能源中心上市，交投逐步活跃，总量有待继续上行。

2）、橡胶期权：天然橡胶期权自2019年1月28日（周一）起上市交易。目前的活跃度偏低。随着时间的推移，投资者的认知水平提高，交投活跃度将会逐步有所提升。

3）、天然橡胶标准仓单：上期标准仓单交易平台天然橡胶品种自2019年5月27日上午9点起上线，标志着天然橡胶已成为集“期货、期权，保险+期货、标准仓单交易”等功能完善的商品。

2019年12月4日，泰国政府发言人称：泰国内阁已经批准一个为期20年的计划，在这个计划中，泰国的橡胶种植面积将减少21%，从2016年的2330万莱（373万公顷）削减至1840万莱。

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。

受冬季环保因素影响，山东地区部分轮胎厂家开工受限，开工率环比出现下降，加上受需求疲软影响，且临近年关，贸易商进货更加谨慎，厂家订单并未走强，短期看开工率可能维持低位。但终端市场方面，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，重卡销量表现偏强，对天然橡胶消费有所支撑。

库存方面：截止2019年12月27日，上期所天然橡胶库存250718（1728）吨，仓单224650（4790）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：近期橡胶价格逐步抬高，本周前半周表现偏强，2020年第一个交易日冲高回落，表现偏弱，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，近期橡胶波动相对可能较大。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。可选择逢低试多，采取高抛低吸策略，冲高减仓止盈，回调逢低适当买入，按多头思路操作，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。**