



天然橡胶日报

王春

一、资讯要点

- 传闻：昨日国储以竞拍方式收购烟片胶，成交 5.6 万吨，0.6 万吨流排，期限为三个月以内交货，未听闻对品牌有要求，符合质检即可。由于仓库地点的不同，成交金额在 20200-21500 元/吨之间。
- 曼谷 10 月 29 日消息，泰国胶农周二威胁将抗议活动升级，因政府拒绝了他们提出的以高于市场价收购橡胶的请求。
- 发改委将召集部分青岛保税区仓库，以及中国橡胶工业协会、中化国际、几家大型轮胎企业赴北京参加会议。会议内容与天然橡胶进口有关，具体不详。——据说跟橡胶换高铁有关。
- 国际橡胶研究小组（IRSG）高级经济师 Lekshmi Nair 称，由于 2006-2008 年种植的胶树开始割胶，2014 年全球天然橡胶产量将在 2013 年预计产量 1,170 万吨的基础上有所增长，预计攀升 4.5%。

二、结构分析：

- 期现：华东现货市场——海南 12 年产全乳胶报价 17600，新胶 18000，云南新胶 18900；
CIF 报价：SIR20 (2340), SMR20 (2420), TSR20 (2420), RSS3 (2530) , 总体较昨日持稳；
泰国合艾原料市场：生胶 73.31 泰铢/公斤 (+0.47)；
- 内外比价：SICOM 市场烟片近月 251.5，标胶近月 229，20 号标胶折算复合胶进口成本 16600，烟片完税进口 19800；
- 库存：仓 单（每 日）——102810 (+1590)
库 存（每 周）——141457 (+1012)，根据 10 月初公布的仓单到期情况来看，老胶仓单 31960 吨
保税区（每半月）——截至 10 月 15 日，总库存降近 1.2 万吨至 25.96 万吨。其中，天胶降近 0.9 万吨，
- 月间价差：1、5 月价差 300，处于偏小值，因价差过小，1 月合约成为新胶交割最划算；

三、小结：

- 期货 1 月合约价格超过烟片胶完税进口成本，市场主要预期国储会收购
- 印标和泰标马标的价差有拉大的迹象；
- 保税区库存下降接近尾声，后期国外市场将进入产胶高峰期：期货高升水、内外高比价使抛期货成为农垦最好的销售渠道；总体来看，后期保税区和交易所库存都趋于增加
- 全球产出处于增产周期，国内重卡及国外汽车市场表现均较为良好，方向上的抉择还是比较难判定；



- 策略上可以考虑套利为主：买5抛1或者买国外抛国内