



一、资讯要点

- 中国10月天然橡胶(包括胶乳)进口量为19万吨,较上月的18万吨增加5.6%,较去年同期的17万吨增加11.8%;1-10月天然橡胶进口量为186万吨,同比增加6.1%。
- 有新闻称,国内买家对国外胶比较敢兴趣,买进积极;
- 10月份重卡行业共计销售各类车辆(含牵引车)6.14万辆,环比今年9月只有4.2%的微弱下降,比去年同期的43640辆大幅增长了40.7%。
- 9月,美国中重型商用车销量同比增长17.3%,这是自2006年以来表现最好的9月份。
- 印度10月天然橡胶进口量较上年同期增加81.3%至33,486吨,因海外价格较低令轮胎制造商增加进口。印度10月天胶产量同比下滑7.3%至83,000吨。
- 日本9月天然橡胶进口量较上年同期增加19%,至61,216吨。环比增加3.3%。
- 轮胎及橡胶企业三季报陆续公布,受益于原材料成本下跌,三季度轮胎企业盈利状况普遍良好,基本维持上半年的较高水平,但橡胶企业盈利整体有所萎缩,利润率整体低于轮胎企业。
- 据外媒周三报道,中国政府在周二收储了5.4万吨天然橡胶烟胶片,海南橡胶和中化国际贸易股份有限公司现身卖方名单。

二、结构分析:

- 期现:华东现货市场——海南12年产全乳胶报价17300,新胶18200-18500,云南新胶18800;
CIF报价:SIR20(2310),SMR20(2380),STR20(2390),RSS3(2500),总体较上日持稳;
泰国合艾原料市场:生胶72.41泰铢/公斤(+0.20);
- 内外比价:SICOM市场烟片近月250,标胶近月230.7,20号标胶折算复合胶进口成本16600,烟片完税进口19700;
- 库存:仓单(每日)——103660(-160)
库存(每周)——154194(+6532),根据11月初公布的仓单到期情况来看,老胶仓单28260吨
保税区(每半月)——截至10月30日,总库存下降5,800吨至25.38万吨。其中,复合胶下降4,800吨,合成胶降2,000吨,天然胶微增700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