



一、资讯要点

- ANRPC: 2013 年天胶产量增 3.6%，前 10 个月增 3%。——该增长速度表明后两个月压力比较大，同时此幅度低于年初 IRSG4.5%的预估。
- 10 月，汽车生产 191.60 万辆，环比下降 0.55%，同比增长 20.74%；销售 193.26 万辆，环比下降 0.16%，同比增长 20.34%。
- 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%。
- 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 17200，新胶 18200，云南新胶 18600；
CIF 报价：SIR20 (2330), SMR20 (2390), STR20 (2400), RSS3 (2510) , 总体较上日涨 10 美金；
泰国合艾原料市场：生胶 72.45 泰铢/公斤 (-0.3)；
- 内外比价：SICOM 市场烟片近月 249.1，标胶近月 229，20 号标胶折算复合胶进口成本 16400，烟片完税进口 19700；
- 库存：仓单（每日）——105390 (+1370)
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