



一、资讯要点

- 根据欧洲汽车行业协会日前发布的数据，今年 10 月份欧洲车市继续反弹，乘用车新车注册销量约 100.5 万辆，同比增长 4.7%。
- 10 月份，日本汽车销量由去年同期的 225,543 辆提升至 264,587 辆，同比上涨了 17.3%
- 越南将在 12 月 26 日将天然橡胶出口关税 3% 调降至少 1%。
- 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%。
- 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%。

二、结构分析：

- 期现：华东现货市场——海南 12 年产全乳胶报价 17000，新胶 18000，云南新胶 18600；
CIF 报价：SIR20(2300)，SMR20(2360)，STR20(2370)，RSS3(2500)，总体较上日跌 20 美金；
泰国合艾原料市场：生胶 72.60 泰铢/公斤（休市）；
- 内外比价：SICOM 市场烟片近月 249，标胶近月 231.1，20 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）——106220（-460）
库 存（每 周）——163604（+9410），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 11 月 15 日，青岛保税区橡胶总库存较 10 月底增加 1 万多吨至 26.45 万吨，除合成胶库存微降几百吨外，天胶、复合橡胶库存均增加五、六千吨；
- 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