



一、资讯要点

- 有消息称：1月1日国四标准将全面出台
- 分析机构预测：11月美国汽车销量将同比提升4-7%
- 越南将在12月26日将天然橡胶出口关税3%调降至少1%。机构预计11月越南出口天胶12万吨，高于全年96万吨（同比增加5.4%）左右的均值
- 青岛保税区库存净流入为主；
- 日元大跌和日经指数强势对日胶利多；
- 昨日国内持仓情况看，空头主力比较集中，且昨日的加仓步骤比较一致；
- 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17100，新胶18000，云南新胶18300；
CIF报价：SIR20(2300)，SMR20(2330)，STR20(2340)，RSS3(2470)，总体较上日持稳；
泰国合艾原料市场：生胶71.21泰铢/公斤（-0.12）；
- 内外比价：SICOM市场烟片近月246.8，标胶近月230，20号标胶折算复合胶进口成本16600，烟片完税进口19400；
- 库存：仓单（每日）——93600（+3360）；
库存（每周）——172022（+8418），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