



一、资讯要点

- 11 月份,重卡销量为 66327 辆,同比增长 35.34%;1-11 月份,重卡累计销量为 694116 辆,同比增长 18.41%。
- 11 月,乘用车共销售 169.63 万辆,环比增长 5.64%,同比增长 16.08%。
- 普利司通买入印尼胶和烟片胶,中国买家出价偏低,买入意愿不强烈;
- 中国 11 月天然橡胶(包括胶乳)进口量为 27 万吨,较上月的 19 万吨增加 42%,较去年同期的 21.6 万吨增加 25%。
- 据知情人士透露,中国国储在国内橡胶价格下滑后,入市收储橡胶 6.05 万吨;其中海胶 4.5 万吨,中化国际 0.5 万吨,云南 1.05 万吨,价格为 19200-20300 元/吨。——预计收储 18 万吨,不及预期,影响利空些。
- ANRPC: 今年前 11 个月天胶产量增 3.1% 出口增长 6.4% 库存超百万吨
- 据美国《商业周刊》12 月 2 日报道,进入 11 月份后,美国汽车经销商的库存量周期达到 76 天,创下自 2005 年以来同期的最高水平。
- 据雅加达 12 月 3 日消息,印尼橡胶协会(Gapkindo)呼吁该国 2014 年应削减橡胶产量 10%,同时也呼吁其他东南亚产胶国也同样削减产出,以削减全球橡胶库存并支撑价格。
- 越南将在 12 月 26 日将天然橡胶出口关税 3%调降至至少 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

二、结构分析:

- 期现: 华东现货市场——海南 12 年产全乳胶报价 17500,新胶 18800,云南新胶 18900;
CIF 报价:SIR20(2350),SMR20(2410),STR20(2420),RSS3(2550),总体较上日持稳;
泰国合艾原料市场: 生胶 73.19 (-0.05) 泰铢/公斤;
- 内外比价:SICOM 市场烟片近月 257.4,标胶近月 231.8,20 号标胶折算复合胶进口成本 16900,烟片完税进口 20000;
- 库存: 仓 单(每 日)——106230 (+770);
库 存(每 周)——161896 (+10918),新胶继续入库参与交割;
保税区(每半月)——截至 11 月 29 日,天胶+复合库存约 24.13 万吨,较半月前增加 13200 吨。
- 月间价差: 1、5 月份反套的投资可以考虑价差在 700 以上减仓,最高价差可看至 1000 左右;

三、小结:



- 期货 5 月合约价格接近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仍偏小；
- 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：国外抛国内，适量买 9 抛 5（滚动操作）；