



一、资讯要点

- 泰国橡胶再植援助基金办公室(ORRAF)称，为期四个月的橡胶出口免税政策即将到期，将于明年1月开始恢复征收橡胶出口税。
- 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
- 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

二、结构分析：

- 期现：华东现货市场——海南12年产全乳胶报价17600，新胶18900，云南新胶19100；
CIF报价：SIR20(2370), SMR20(2430), STR20(2440), RSS3(2570)，总体较上日持稳；
泰国合艾原料市场：生胶73.62(+0.43)泰铢/公斤；
- 内外比价：SICOM市场烟片近月261，标胶近月233.9，20号标胶折算复合胶进口成本17100，烟片完税进口20300；
- 库存：仓单（每日）——112970(+2100)；
库存（每周）——165754(+3858)，新胶继续入库参与交割；
保税区（每半月）——截至12月13日，天胶+复合库存约24.98万吨，较半月前增加8500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）；