



一、资讯要点

- 美联储会议点评：1. 退出速度非常温和。FOMC 声明特别强调，削减 QE 并“不是收紧政策”。美联储每年只有八次例会，按当前每次例会削减 100 亿的退出规模，要到年底才会完全退出，慢于市场的预期。2. 下调前瞻指引。美联储特别强调失业率降至 6.5% 之后，不会急于加息，仍将利率保持在低位。高盛认为，这可能代表失业率门槛已经降低至 6.0%。下调前瞻指引大幅抵消退出 QE 的利空。
- 16 日，本次收储成交 8.72 万吨，4.59 万吨全乳，4.13 万吨烟片，全乳价格 19700-20300，烟片 20800-21800，流拍 2.85 万吨。年内四次收储共成交烟片 13.73 万吨，成交全乳 10.64 万吨，总收储量在 24.37 万吨，基本上完成了去年未收储的数量。——有说法指国内收储告一段落，后续继续收储的可能性不大。
- 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%。
- 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 17300，新胶 18500，云南新胶 18600；
CIF 报价：SIR20 (2340), SMR20 (2400), STR20 (2410), RSS3 (2550) , 总体较上日持稳；
泰国合艾原料市场：生胶 74.10 (-0.01) 泰铢/公斤；
- 内外比价：SICOM 市场烟片近月 257.6, 标胶近月 232.5, 20 号标胶折算复合胶进口成本 16900, 烟片完税进口 19800；
- 库存：仓 单（每 日）——117100 (+1370)；
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:

- 年内收储告一段落，受国内高库存的影响，国内相对进口胶高比价的现象倾向于回归；
- 下半年国内的四次收储来看，对全乳胶的支撑并不很强烈；
- 国外市场进入产胶高峰期，国内进入停割期；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；
- 下游轮胎行业利润改善明显，汽车市场销量比较乐观，重卡表现尤为突出；
- 短期国内比价倾向于回落，向外盘价格靠拢；
- 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）；或者抛空国内。