



一、资讯要点

- 据 The Rubber Economist Ltd.的一份电子邮件报告显示:明年全球橡胶消费规模或扩大 3.1%至 1159.9 万吨, 低于九月份预估的 4.1%。2014 年全球橡胶产量将攀升 3.3%至 1196.5 万吨, 高于之前预期的 3%。
- 印度政府已经设定进口关税在每公斤 30 卢比, 或 20%。印度为世界第四大橡胶生产国, 此前进口关税为每公斤 20 卢比, 或 20%。
- 越南统计署(GSO)周一公布, 越南 12 月橡胶出口量预计较上月增长 17.6%至 14 万吨, 出口金额增长 17.2%。
- 据胶农和收购商反映, 目前琼海市乳胶收购价折合干胶每公斤仅 10 元, 比去年同期又降 2 元, 比近 7 年最高收购价 32 元减少了三分之二强。
- 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%。
- 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 17000, 新胶 18000, 云南新胶 18100;
CIF 报价: SIR20(2310), SMR20(2350), STR20(2360), RSS3(2560), 越南 3L 胶(2230) 总体较上日持稳;
泰国合艾原料市场: 生胶 73.35 (+0.12) 泰铢/公斤;
- 内外比价: SICOM 市场烟片近月 254, 标胶近月 228.6, 20 号标胶折算复合胶进口成本 16700, 烟片完税进口 19400;
- 库存: 仓单(每日)——120940 (+370);
库存(每周)——167141 (+1387), 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。