



一、资讯要点

- 数据显示，10月，欧洲商用车注册登记量上涨8.1%。
- 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
- 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%。
- 上海期货交易所周四同意中远物流仓储配送有限公司天然橡胶存放库的核定库容由20,000吨增加至35,000吨，同意山东储备物资管理局八三二处的核定库容由22,000吨增加至37,000吨，同意山东省奥润特贸易有限公司核定库容由18,000吨增加至20,000吨。总体上，青岛的沪胶库容增加3.2万吨。

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(2400), STR20(2410), RSS3(2530)，总体较上日涨20-30美金；
泰国合艾原料市场：生胶72.27泰铢/公斤(+0.89)；
- 内外比价：SICOM市场烟片近月256，标胶近月233.3，20号标胶折算复合胶进口成本17100，烟片完税进口20000；
- 库存：仓单（每日）——94360(+790)；
库存（每周）——150978(-21044)，因11月交割后，老胶仓单注销，库存大量流出；
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 and 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）；