



## 一、资讯要点

- 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
- 11 月的重卡市场, 在经济复苏、煤炭运输转暖、国四各地实施等因素的综合作用下, 继续朝着“正能量”的方向高歌猛进。
- 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%。

## 二、结构分析:

- 期现: 华东现货市场——海南 12 年产全乳胶报价 17400, 新胶 18600, 云南新胶 18800;  
CIF 报价: SIR20 (2340), SMR20 (2390), STR20 (2400), RSS3 (2530), 总体较上日持稳;  
泰国合艾原料市场: 生胶 72.59 泰铢/公斤 (+0.09);
- 内外比价: SICOM 市场烟片近月 253, 标胶近月 231, 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)——98550 (+2470);  
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）；