



一、资讯要点

- 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
- 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 18700；
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）——99580 (+1030)；
库 存（每 周）——161896 (+10918)，新胶继续入库参与交割；
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）；