



一、资讯要点

- 12月份的重卡市场以7.6万辆的销量收官，同比大幅增长53%，环比11月也有15%的增长率。主要是国四因素使得重卡提前被市场消化。
- 印度12月天然橡胶产量为108,000吨，同比下降5.3%。12月天然橡胶进口量为26,853吨，同比增加46%。
- ANRPC:2013年天胶产量增4.7% 泰国再次爆发 越南超百万吨 中国升至第四
- 印尼农业部一位官员周五称，该国预计今年种植作物产量增长15%至19%，只有橡胶是个例外，预计将减产约12%。
- 从全年角度看，美国市场销售了15,582,136辆新车，而2012年为14,493,092辆，同比增长7.5%。轿车销量同比增长4%，轻型卡车则同比攀升11%，跨界车和大型皮卡推动销量上涨。
- 据泰国商业部12月26日公布的数据显示，11月份泰国橡胶出口量猛增35%，达到340,497吨。
- 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%。
- 越南农业与农村发展部长周四在一份月度报告中表示，越南12月橡胶出口量料为12.6万吨。越南将在12月26日将天然橡胶出口关税3%调降至少1%。

二、结构分析：

- 期现：华东现货市场——海南12年产全乳胶报价15700，新胶16700，云南新胶16600；
CIF报价：SIR20(2200), SMR20(2230), STR20(2240), RSS3(2390)，越南3L胶(2160)总体较上日持稳；
泰国合艾原料市场：生胶68.80(+0.79)泰铢/公斤；
- 内外比价：SICOM市场烟片近月237，标胶近月219.2，20号标胶折算复合胶进口成本15800，烟片完税进口18600；
- 库存：仓单(每日)——135810(+1640)；
库存(每周)——176027(+1529)，新胶继续入库参与交割；
保税区(每半月)——截至12月30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：买国外抛国内，适量买9抛5（滚动操作）；或者抛空国内,17000左右建议空单减仓。