天然橡胶日报

王 春

一、资讯要点

- 中汽协：2014 年底实行商用车国四排放
- 中国海关周五公布的数据显示，中国 12 月进口天然橡胶（包括胶乳）350,000 吨，较上月的 270,000 吨增长 29.6%，较去年同期的 210,000 吨增长 66.7%。
- 中汽协预测，2014 年中国车市将呈现平稳增长的态势。车市整体规模将达到 2374 万~2418 万辆，同比增幅将为 8%~10%。2013 年汽车全年累计销售 2198.41 万辆，同比增长 13.87%.
- 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。

二、结构分析：

- 期现：华东现货市场——海南 12 年产全乳胶报价 15800，新胶 16400，云南新胶 16500；

  CIF 报价:SIR20(2160),SMR20(2210),STR20(2220)，RSS3(2350)，越南 3L 胶（2140）总体较上日跌 30 美金；

  泰国合艾原料市场：生胶 68.05（-0.75）泰铢/公斤；
- 内外比价:SICOM 市场烟片近月 231.1,标胶近月 212.9,20 号标胶折算复合胶进口成本 15600,烟片完税进口 18500；
- 库存：仓　单（每　日）——162200（-2010）；1 月合约少量交割，仓单略减，接货方目前抛 5 月为主；

  库　存（每　周）——204451（+3636），新胶继续入库参与交割；

  保税区（每半月）——截至 1 月 15 日，天胶+复合库存约 26.33 万吨，较半月前增加 13500 吨。
- 月间价差：5、9 月反套可考虑在价差 400-500 左右平仓；

三、小结：

- 国内外比价回落，不过要消化掉交割库的仓单，国内价格还需要往国内低的方向修复，目前国外比较抗跌，加上

免责声明：本报告是金元期货研发部通过深入研究，对市场行情及投资品种作出的评判，谨代表金元期货的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。本报告版权属金元期货所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或者部分翻印和传播。

历年春节前后容易偏涨，整体情况容易偏反弹些。空头可以考虑减仓或等待高位；

- 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。

免责声明：本报告是金元期货研发部通过深入研究，对市场行情及投资品种作出的评判，谨代表金元期货的观点，投资者需根据情况自行判断，我们对投资者的投资行为不负任何责任。本报告版权属金元期货所有。未经许可，严禁以任何方式将本报告全部或者部分翻印和传播。