



一、结构分析:

- 期现: 华东全乳胶报价——下调 500 左右: 海南新胶 16000, 12 年产老胶 15300, 从价差角度理解新胶老胶价格若接近, 则可能比较接近底部的区域;
CIF 报价——下调 120 美金, 即 900 人民币左右: SIR20(2050), SMR20(2090), STR20(2100), RSS3(2190);
泰国合艾原料市场: 生胶 64.06 (-3.99) 泰铢/公斤;
- 内外比价: SICOM 市场烟片近月 218, 标胶近月 197.1, 20 号标胶折算复合胶进口成本 14400, 烟片完税进口 17300;
- 库存: 仓单(每日)——160930 (+410); 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;

二、小结:

- 国外下跌, 给国内市场下行打开了空间, 目前多个主要的多头深套, 行情还是比较有利于下行的;
- 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, 15000 以下建议空单减仓。

三、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。