



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 15800，新胶 16500，云南新胶 16600；
CIF 报价：SIR20 (2200)，SMR20 (2230)，STR20 (2240)，RSS3 (2370)，越南 3L 胶 (2160) 总体较上日跌 10 美金；
泰国合艾原料市场：生胶 68.01 (-0.17) 泰铢/公斤；
- 内外比价：SICOM 市场烟片近月 236.5，标胶近月 218.7.8，20 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）——134170 (+1220)；
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 and 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。