



一、结构分析:

- 期现: 华东全乳胶报价——涨 300: 云南新胶 15500, 海南新胶 15500, 12 年产老胶 14700, 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——涨 50 美金, 即 350 人民币左右: SIR20(1940), SMR20(2040), STR20(2050), RSS3(2140);
泰国合艾原料市场: 生胶 62.40 (+0.09) 泰铢/公斤;
- 内外比价: SICOM 市场烟片近月 215.5, 标胶近月 194.5, 20 号标胶折算复合胶进口成本 14100, 烟片完税进口 16900;
- 库存: 仓单(每日)——162950 (+180); 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)——207658 (+0), 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

- QinRex 最新消息 (2 月 10 日), 控制着全球大多数橡胶生产的东南亚国家组织呼吁其成员国暂缓出售橡胶, 以抑制橡胶跌势。
- QinRex 消息 (2 月 10 日), 国际橡胶联盟 (IRCo) 称, 不建议泰国、印尼和马来西亚的橡胶贸易商在当前低价出



售橡胶。

- 天然橡胶生产国协会（ANRPC）在其月度报告中称，供应量共占全球 93% 的主要橡胶生产国今年 1 月的生产增速或较 2013 年 1 月的 6.9% 降至 3.9%。其并称，这些国家 1 月橡胶出口同比增加 1.9%。
- ANRPC：2014 年 1 月全球天胶产量同比料增长 3.9%
- 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%。