



一、结构分析:

- 期现: 华东全乳胶报价——跌 100: 云南新胶 15100, 海南新胶 15000, 云南标二 14200; 越南小厂 3L 胶报 15200
CIF 报价——涨 20 美金: SIR20(1980), SMR20(2020), STR20(2030), RSS3(2300);
泰国合艾原料市场: 生胶 67.38 (+0.31) 泰铢/公斤;
- 内外比价: SICOM 市场烟片近月 232.1, 标胶近月 198.3, 20 号标胶折算复合胶进口成本 14600, 烟片完税进口 18600;
- 库存: 仓单(每日)——158560 (-110); 近期仓单开始减少, 且有加快的迹象;
库存(每周)——196640 (-6526), 库存开始消化, 因内外比价已经修复;
保税区(每半月)——截止 2 月 27 日, 青岛保税区库存天胶+复合 31.4 万吨, 较 1 个月前增加 4900 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:

- 全乳胶价格和进口复合胶成本相接近。内外比价修复接近到位, 国内库存压力颇大, 国外库存消化进度影响整个行情;
- 目前国产全乳胶虽然比价上略微偏高, 相比而言老标胶和标二已经表现相对抗跌, 且国内全乳胶和越南 3L 胶比较接近, 从价差结构上来看, 向下的目标不应该看的太低, 空头应该注意了结或设好止盈;
- 国外进入割胶较少的阶段, 国内还处于停割期, 全球总体的库存偏向于减少的趋势;
- 对多头来讲, 最有希望的主产胶国减产, 控制胶价, 目前应该比较关注进口胶外盘报价; 这也是空头要谨慎控制风险的地方;
- 对空头来看, 除了要考虑外盘的风险外, 国内库存消化以及国外的高比价是重要的关注指标;
- 策略上可以考虑套利为主: 买国外抛国内, 适量买 1 抛 9 (滚动操作); 或者抛空国内, 15000 以下建议空单减仓。

三、资讯要点

- 泰国预计今年橡胶产量仍将持稳, 因新增的割胶地区抵消了干旱造成的减产。产量预计为 400 万吨。
- 马来西亚 1 月橡胶产量为 9.157 万吨, 较 12 月的 7.648 万吨增加 19.7%, 较上年同期增长 3.5%。
- 中国汽车工业协会公布, 中国 2 月汽车产销较上月有所下降, 同比则呈较快增长, 其中销量同比增长 17.84% 至 159.64 万辆。



- QinRex 据吉隆坡 3 月 9 日消息，天然橡胶生产国协会（ANRPC）表示，2013 年旗下 11 个成员国天胶产量增长 4.7%。
- 越南橡胶协会在一份电子邮件中称，其建议协会成员以及国内胶农减少今年橡胶产量，以阻止橡胶价格继续下滑。
- 1 月天然橡胶进口量为 342,904 吨，较去年同期增长 36.5%；
- 天然橡胶生产国协会（ANRPC）一位高级官员周四表示，2014 年泰国天然橡胶产量可能会下降，因政治局势动荡和价格大幅下挫遏制产出。
- IRSG 秘书长 Stephen Evans 表示，全球橡胶消费量料在 2014 年增加 4.4%，2013 年的橡胶需求增幅为 2.5%。
- 泰国橡胶协会主席 Chaiyos Sincharoenkul 称，由于东南亚烟片胶生产成本约为 60 泰铢/千克，出口商的售价不应低于 1.90 美元/千克或 62.70 泰铢/千克。