



## 一、结构分析:

- 期现: 华东全乳胶报价——涨 100: 云南新胶 14400, 海南新胶 14300, 12 年产老胶 13800, 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 10 美金: SIR20(1930), SMR20(1960), STR20(1980), RSS3(2230);

泰国合艾原料市场: 生胶 65.56 (+0.01) 泰铢/公斤;

- 内外比价: SICOM 市场烟片近月 224, 标胶近月 191.3, 20 号标胶折算复合胶进口成本 14100, 烟片完税进口 17800;
- 库存: 仓单(每日)——162000 (-190); 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)——203166 (-4245), 往年现阶段处于库存消化期, 当今年比价不好, 目前去库存化难;  
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

- 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。
- 贸易商周三称,橡胶消费大国中国和轮胎企业本周采购数船近期船期的橡胶,因价格跌至多年低位,且贸易商未理会生产国在当前低价限售的呼吁。
- 马来西亚统计局周三公布的数据显示,马来西亚 2013 年 12 月天然橡胶产量较去年同期增加 0.3%至 76,482 吨。
- 1 月,汽车生产 205.17 万辆,环比下降 4.03%,同比增长 4.44%;销售 215.64 万辆,比历史最高纪录的上年 12 月高出 2.22 万辆,环比增长 1.04%,同比增长 5.99%。
- 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%。