



## 一、资讯要点

- 1月14日，山东省政府常务会议原则通过了《化解产能严重过剩矛盾的实施意见》，今后我省将不再核准、备案产能严重过剩行业的新增产能项目，力争用5年时间，有效化解钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、炼油、轮胎等行业的过剩产能。
- 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。

## 二、结构分析：

- 期现：华东现货市场——海南12年产全乳胶报价16000，新胶16700，云南新胶16900；  
CIF报价：SIR20(2200)，SMR20(2230)，STR20(2240)，RSS3(2370)，越南3L胶(2170)总体较上日跌10美金；  
泰国合艾原料市场：生胶69.80(+0.11)泰铢/公斤；
- 内外比价：SICOM市场烟片近月234，标胶近月215.2，20号标胶折算复合胶进口成本15700，烟片完税进口18600；
- 库存：仓单（每日）——162090(+460)；理论上来说，目前的价格相比国外对下游企业仍不具备诱惑力  
库存（每周）——200815(+10657)，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；



### 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。