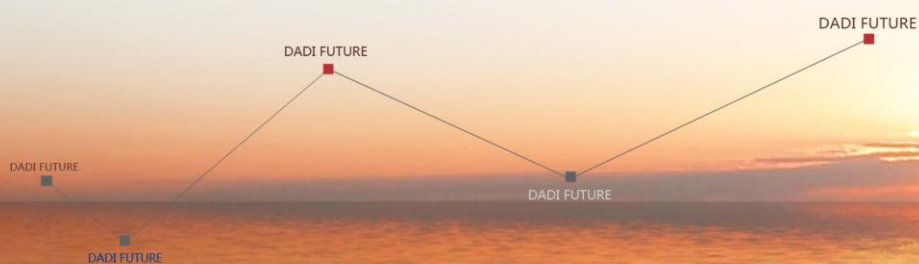


橡胶买 1601 抛 1509 套利策略

投资咨询 鲍莹



依托大地 共创未来

橡胶买 1601 抛 1509 套利策略

投资咨询 鲍莹

一、理由：

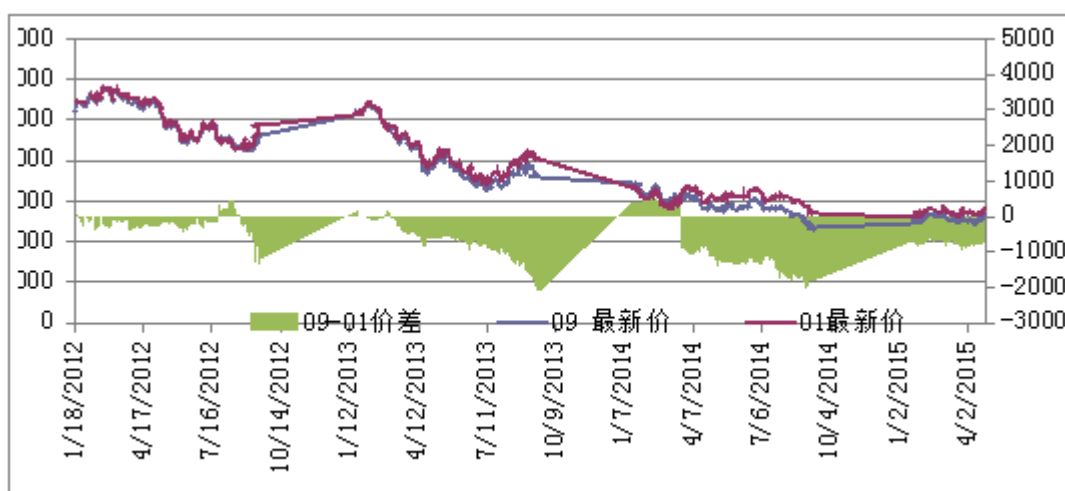
1、2013 年度和 2014 年老胶资源量对比：

据统计，2014 年中国可交割全乳胶产量约 24 万吨，其中国储收储了 12.8 万吨，加上去年海胶交储的 2013 年度收储的 4.4 万吨的量，以及目前据说中化和云垦还有 2.7 万吨等待交储，目前市场上的 14 年的老胶的数量实际在 9.5 万吨左右。2013 年国内全乳胶收储 10.64 万吨，但实际只收储 6.24 万吨，因海胶数量不足，以 2014 年的新胶补交了 2013 年度交储的 4.4 万吨。因此 2013 年国内实际收储数量是 6.24 万吨，年度可交割标的物数量大概在 17.76 万吨。按照比价最优原则，不管是 2013 年还是 2014 年，下游都不会去消费仓单，2013 年最终，1509 合约的交割价格是持平了复合胶人民币价格，虽然 2014 年老胶的库存要略小于 2013 年的老胶库存，但仍然是多出来的，期货转现货之后，必然要向人民币复合胶以及 13 年的老胶价格靠拢。目前来看，价格依然升水。

2、持有交割成本：

按照当期橡胶期货价格和资金利息来计算，目前橡胶 1509 和 1601 的月间成本包括四个月的仓储费 ($30+1.3*30*3=147$ 元/吨)，资金成本 ($14470*5.65\%/100/12*4=273$ 元/吨)，质检代检费 17 元/吨(三个月质检有效期)，出库费 30 元/吨。合计持有交割成本是 467 元/吨。而从去年的新老胶价格统计规律来看，价差波动区间在 600-2000 元/吨左右，因此 1509 和 1601 理论上的价差应不小于 1067 元/吨。

3、历史价差：



目前两者价差在 600 左右，完全可以进行买 1 抛 9 的操作。

免 责 条 款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)
联系电话：4008840077 **邮政编码：310006**

杭州业务部地址	杭州市延安路511号元通大厦1508室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街165号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街8号银亿时代广场9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路143号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	浙江省诸暨市暨阳街道浣东北路108号时代广场东701室	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道96号之一钻石海岸A幢2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼1-302室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C、D座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路89号中国外文大厦B座1102室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1502-1503室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责条款》