

## 天然橡胶

2013年7月，RU1401在合成胶大跌的冲击下，价格跌破前期的低点，但是下半月价格震荡走强。截止至7月25日收盘，RU1401收于18555，7月最高价为18880元/吨，最低位16925元/吨。本月上涨820，涨幅为4.62。

图表1：天然橡胶主力合约收盘价



资料来源：新湖期货研究所

图表2：基差（元/吨）

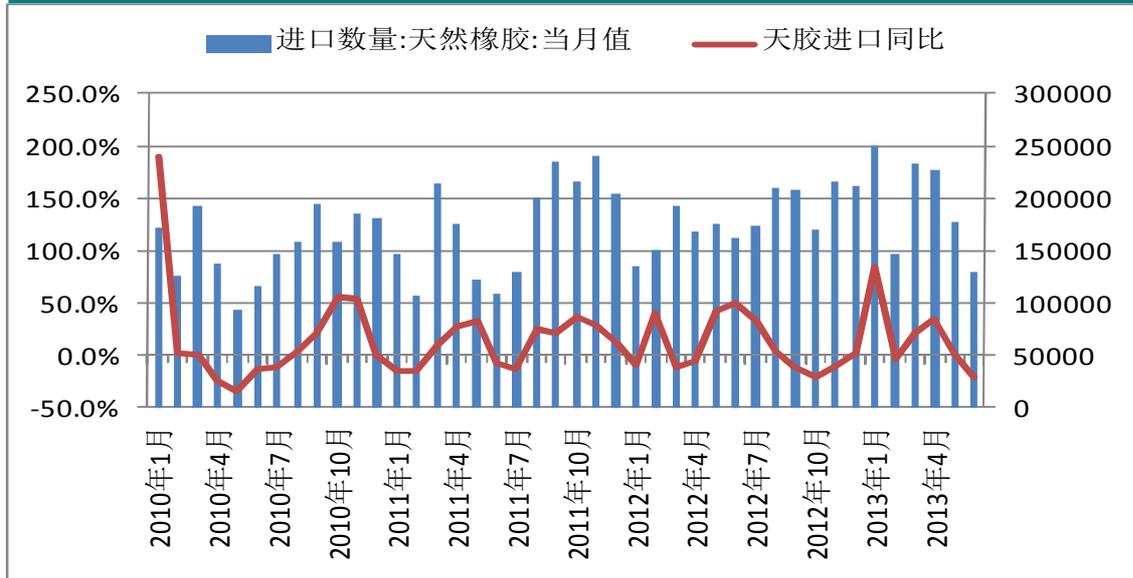


资料来源：新湖期货研究所

## 一、橡胶进口压力短期缓解、库存下降缓慢

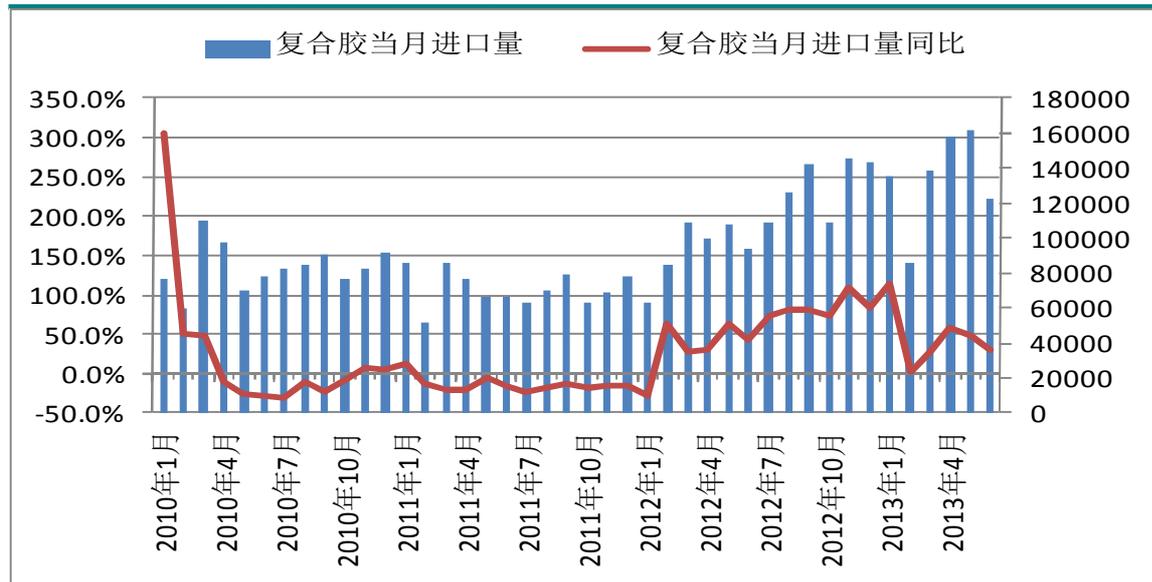
中国海关最新统计数字显示，2013年6月份我国天然橡胶进口量为13万吨，同比下降20.4%，环比下降26.7%，6月复合橡胶为12.3万吨，同比增加30%，环比下降23.7%。2013年1月-6月天然橡胶进口量为116.6万吨，同比增加18.4%。2013年1月-6月复合橡胶进口量为80.05万吨，同比增加43%。由于5月下旬开始的价格倒挂，6月份的进口数量出现下降。据了解8、9月份的进口量会一定程度的上升，需警惕进口到港量对国内盘面的冲击。

图表3：中国天然橡胶进口（单位：万吨）



资料来源：新湖期货研究所

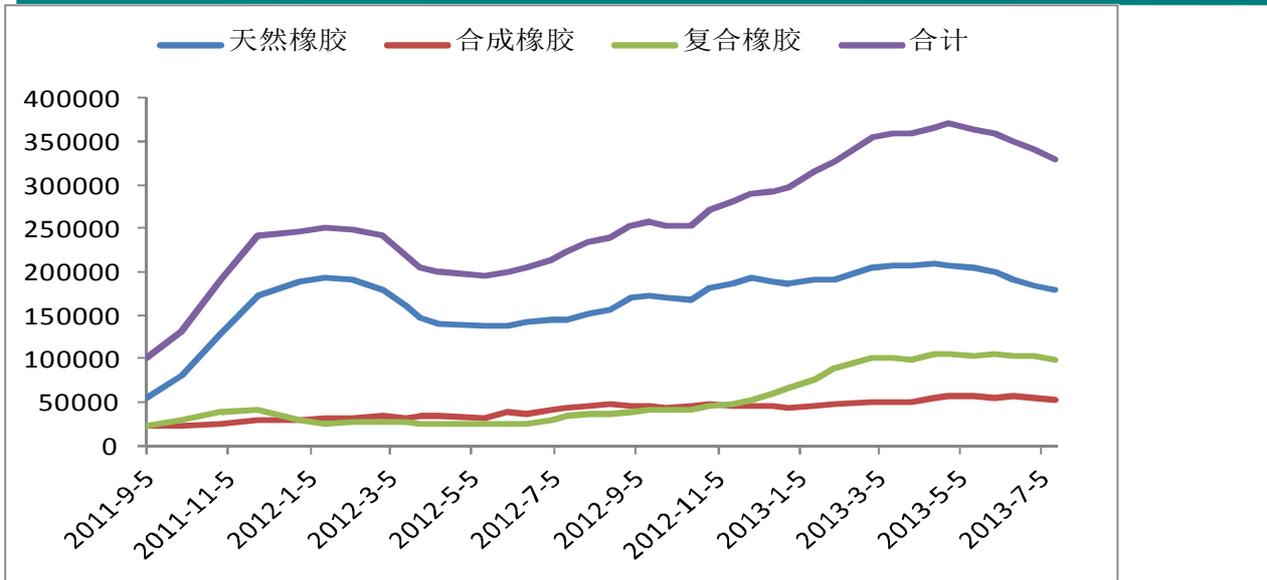
图表4：中国天然橡胶进口（单位：万吨）



资料来源：新湖期货研究所

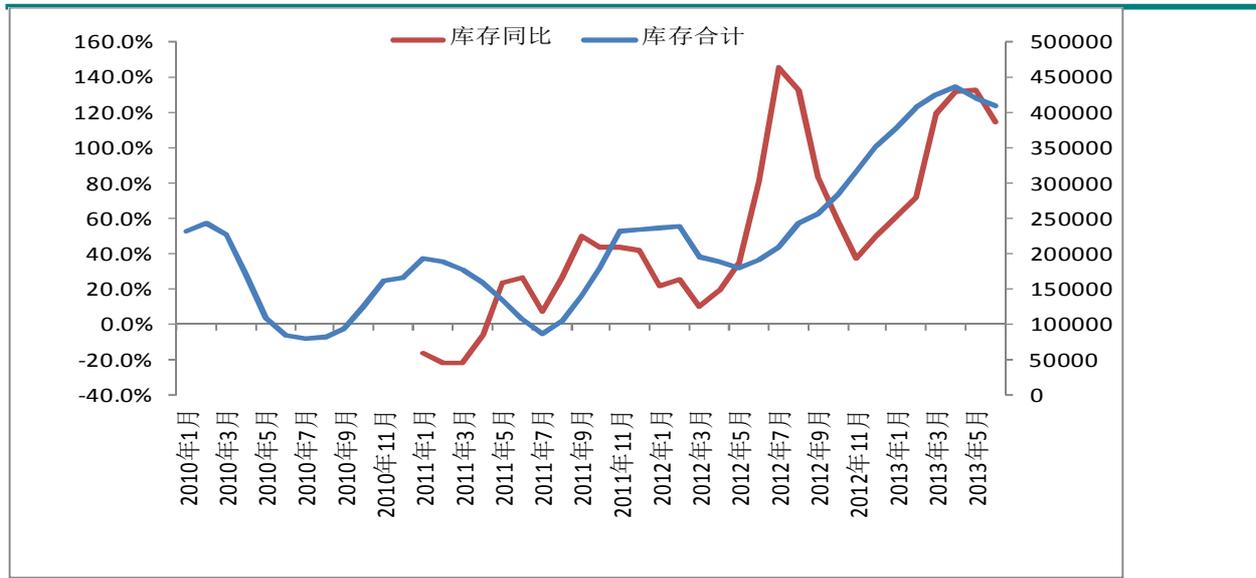
截至7月15日，青岛保税区天胶17.88万吨，较6月30日减少0.57万吨，复合库存约9.87万吨，较6月30日减少0.38万吨。截止至7月24日，上海期货交易所注册仓单为注册仓单81970吨，7月24日库存共计为115255吨，与上个月底基本持平。

图表5：青岛保税区橡胶库存（单位：吨）



资料来源：新湖期货研究所

图表6：保税区橡胶库存与期货库存合计及同比（单位：吨）

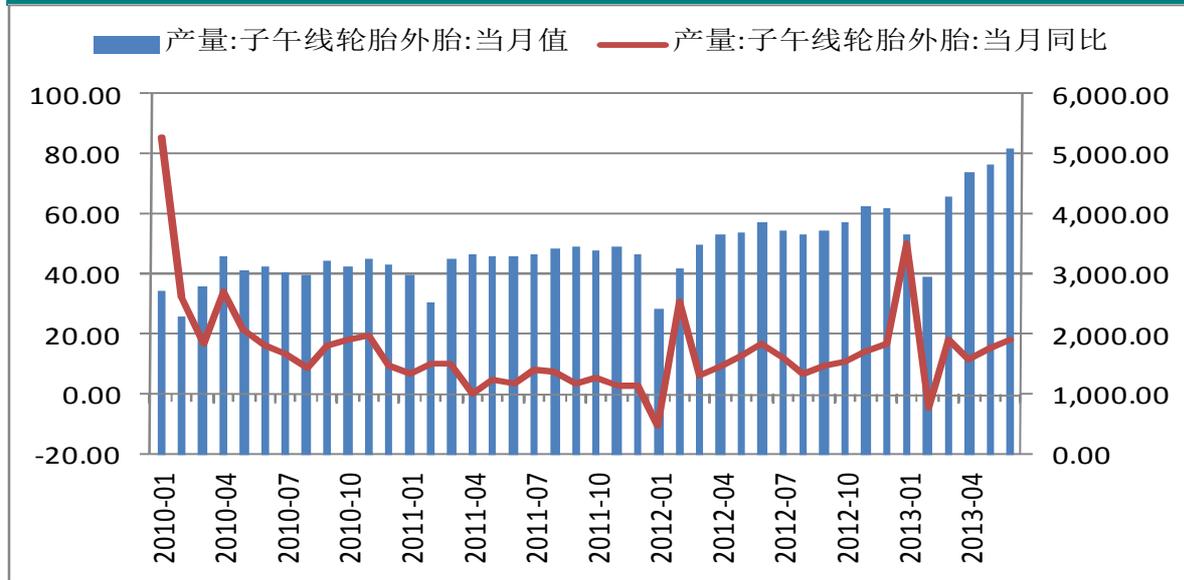


资料来源：新湖期货研究所

截止至于7月15日，天然橡胶（包括复合以及交割库存内库存，交割库为7月19日数据）共计39.27万吨，同比增加87.9%，较6月底下降1.6万吨。库存的持续下降对市场的信心有所帮助，但是整体库存依旧偏高，压制价格的上涨空间。

## 二、天然橡胶需求复苏力度减弱

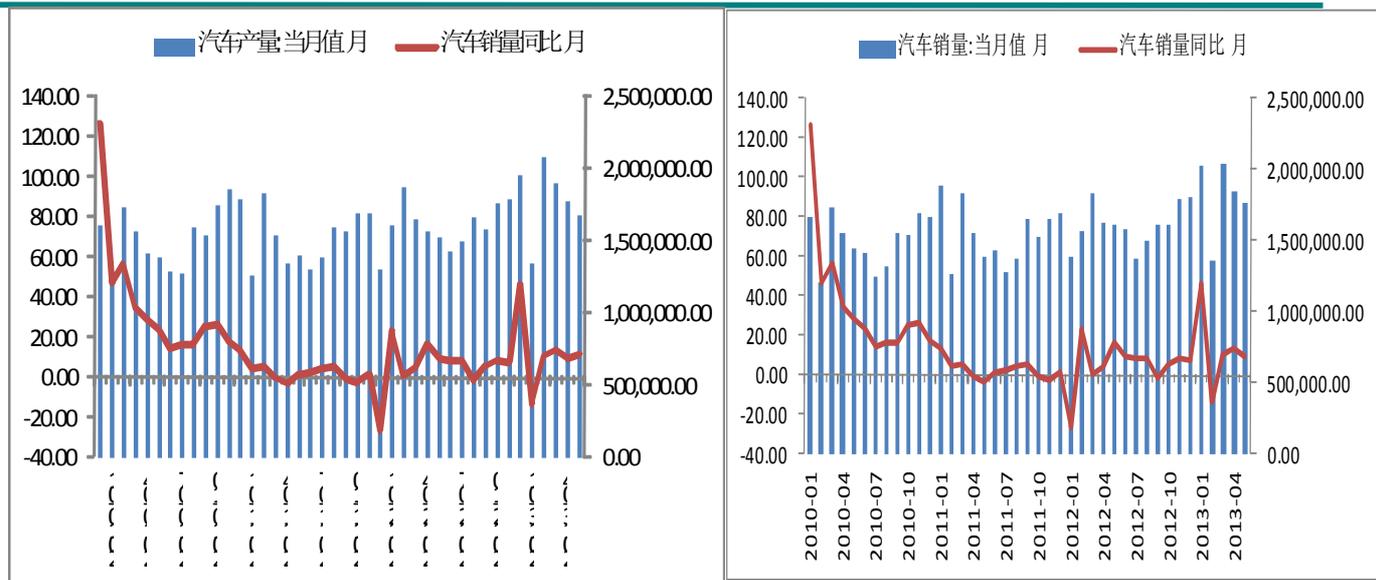
图表 7: 子午线轮胎产量 (单位: 万条)



资料来源: 新湖期货研究所、WIND

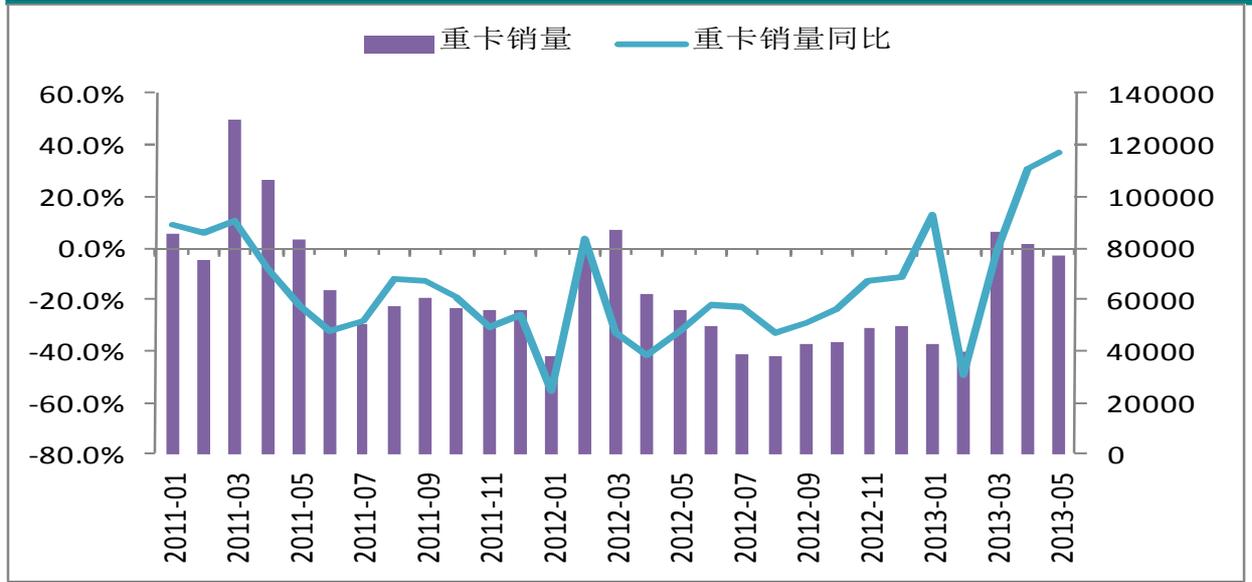
6 子午线外胎产量 5108 万条, 同比增加 18.29%, 同比数据从 5 月的 15.66 继续回升。2013 年 1 月-2013 年 6 月共计生产外胎 25590 万条, 同比增加 26%。6 月, 汽车生产 167.4 万辆, 同比增长 9.33%, 汽车销量 175.4 万辆, 同比增长 11.2%。

图表 8: 汽车月度产销 (单位: 辆)



资料来源：新湖期货研究所、WIND

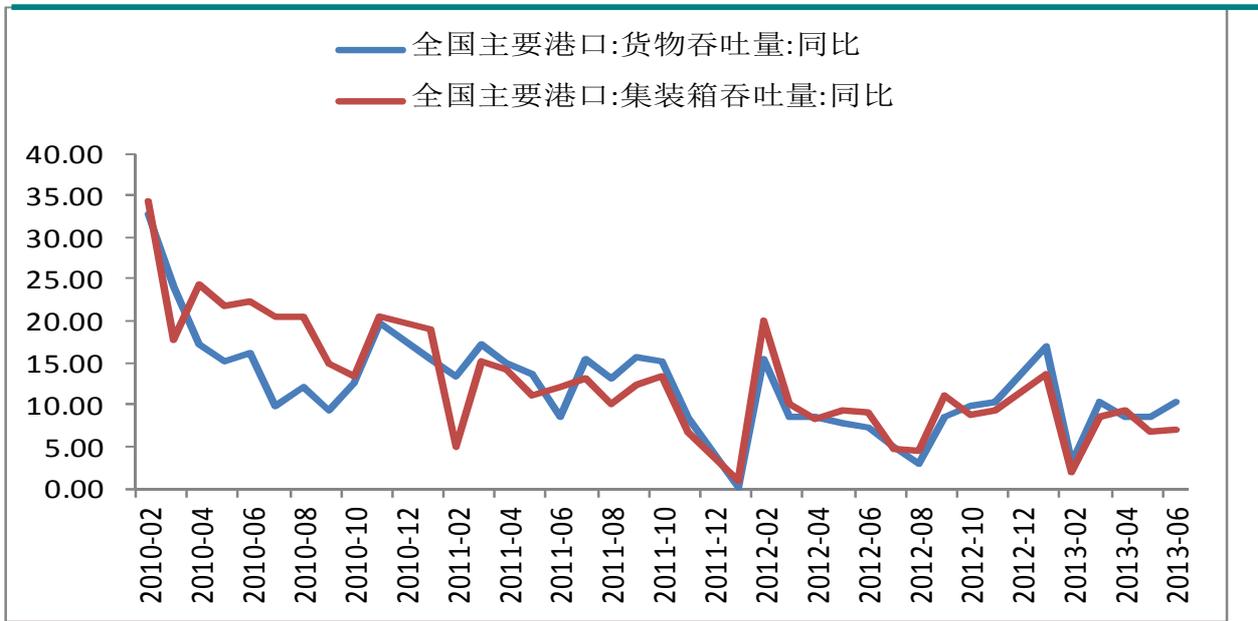
图表 9：重卡销量(单位：辆)



资料来源：新湖期货研究所、WIND

6月重卡销售7.5万辆，同比增加50%。整体重卡的销售统计数据依旧好于市场的预期。

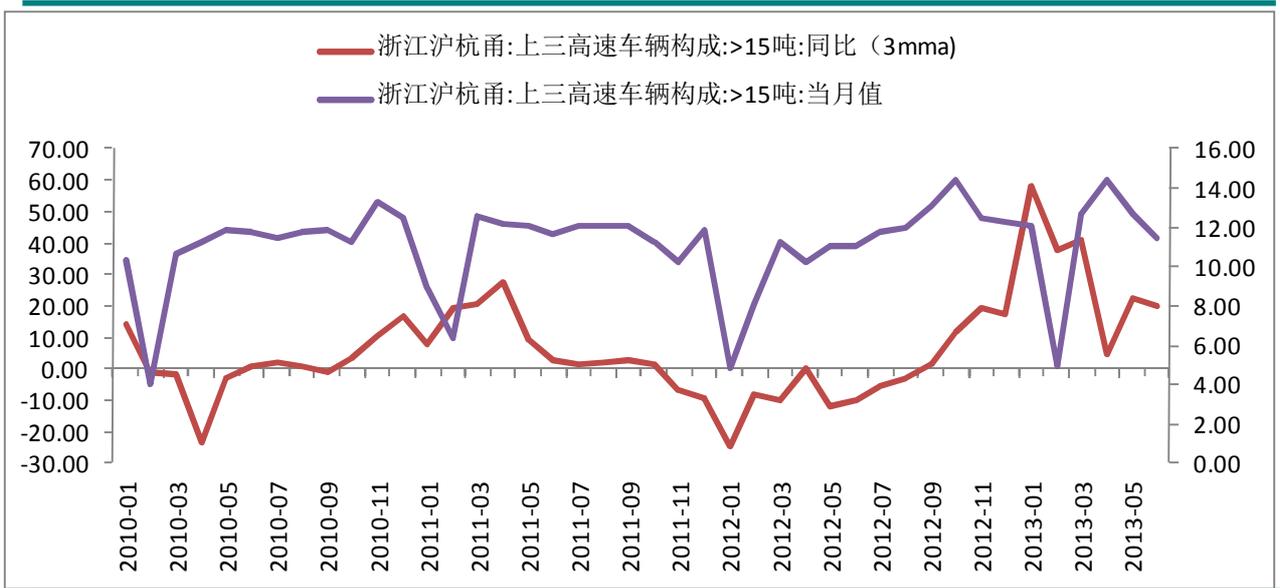
图表10：港口吞吐情况



资料来源：WIND

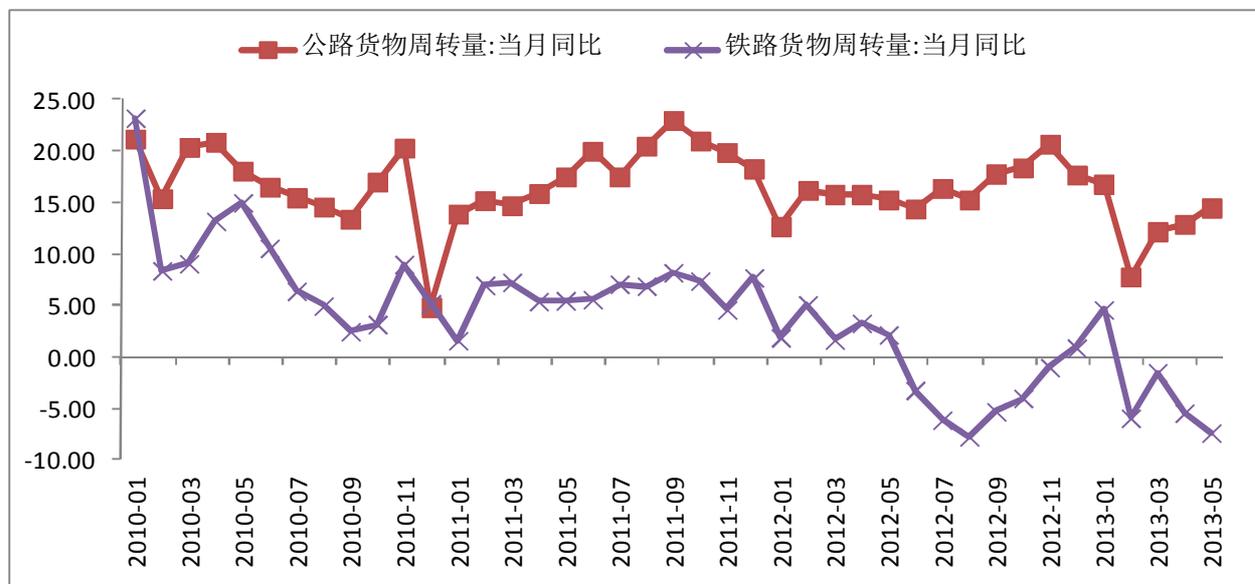
作为运输的主要指标，6月主要港口货物吞吐量同比增加10.48%，5主要港口货物吞吐量同比增加8.7%，6月主要港口集装箱吞吐量同比增加6.95%，5主要集装箱货物吞吐量同比增加6.69%。

图表 11: 高速重卡日均车流量



资料来源: 新湖期货研究所、WIND

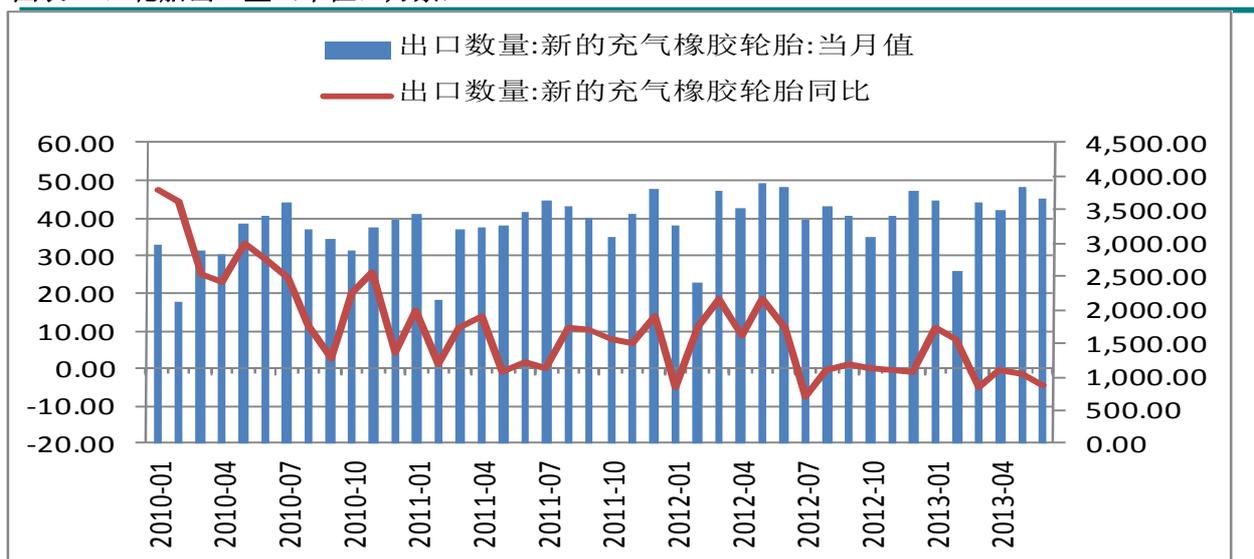
图表 14: 货运周转量



资料来源: 新湖期货研究所、WIND

5月公路货运周转量同比为14.50%，较4月上升1.6%。5月铁路货运周转量-7.36%，较4月下跌1.97%。

6月充气轮胎出口3678万条，同比下降4.52%。出口数据继续下滑，轮胎出口已经连续四个月出现同比下滑。下半年出口是否能够好转非常关键。

**图表 15: 轮胎出口量 (单位: 万条)**


资料来源: 新湖期货研究所、WIND

### 三、行情展望

(1) 6月份的进口量的下降,短期缓解了国内的压力。但是需要警惕8、9月进口量的上升的风险。从供需角度来看,由于橡胶供给端的压力,供需结构依旧没有大的改善。库存持续下降但是整体依旧处于相对较高的位置,橡胶上涨空间受到限制。

(2) 从目前各个橡胶品种的价差来看,目前整体处于合理的水平。所以我们认为短期内橡胶做空的风险收益比在下降。价格继续下降的空间不大。

(3) 市场的焦点转向政府对冲经济下滑可能出台的刺激政策上政策预期与实体经济下滑这两点可能会使得未来的行情走势较为纠结,橡胶8月份继续在低位出现震荡的可能性较高。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

