

天然橡胶

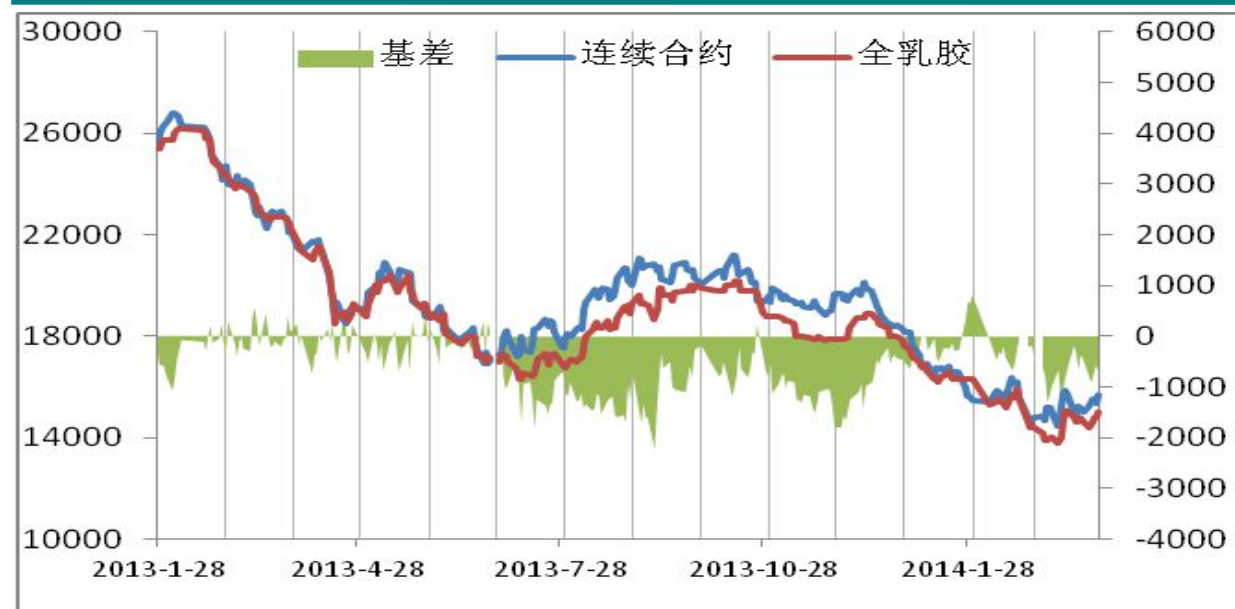
2014年3月, RU1409 价格在底部区域宽幅震荡。截止至3月28日收盘, RU1409 收于15680, 3月最高价为15995元/吨, 最低位14375元/吨。本月上涨700, 涨幅为4.67%。

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)

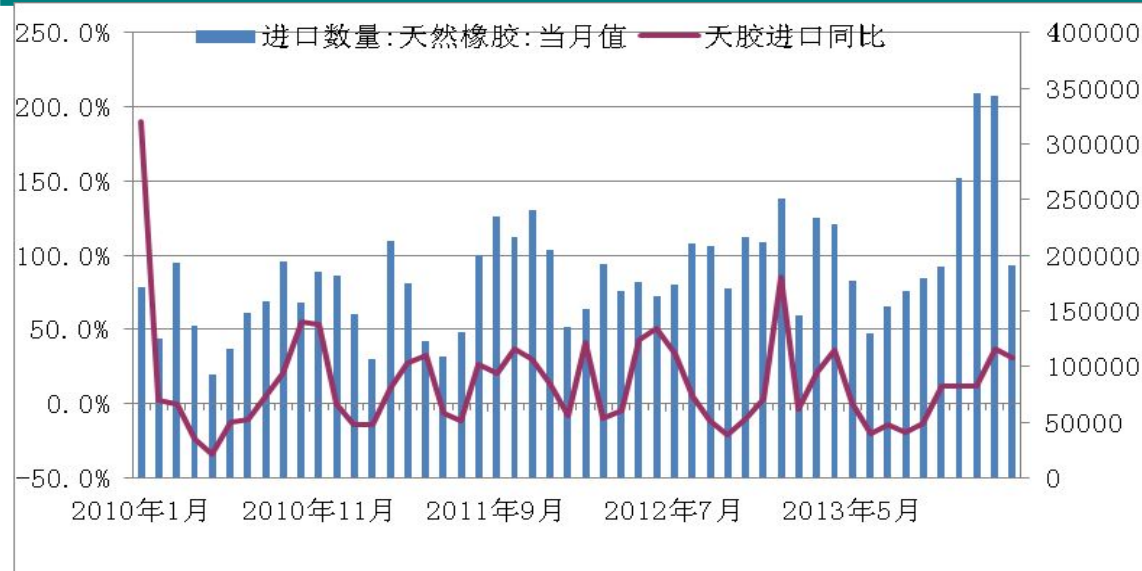


资料来源: 新湖期货研究所

一、橡胶进口压力或缓解、库存下降缓慢

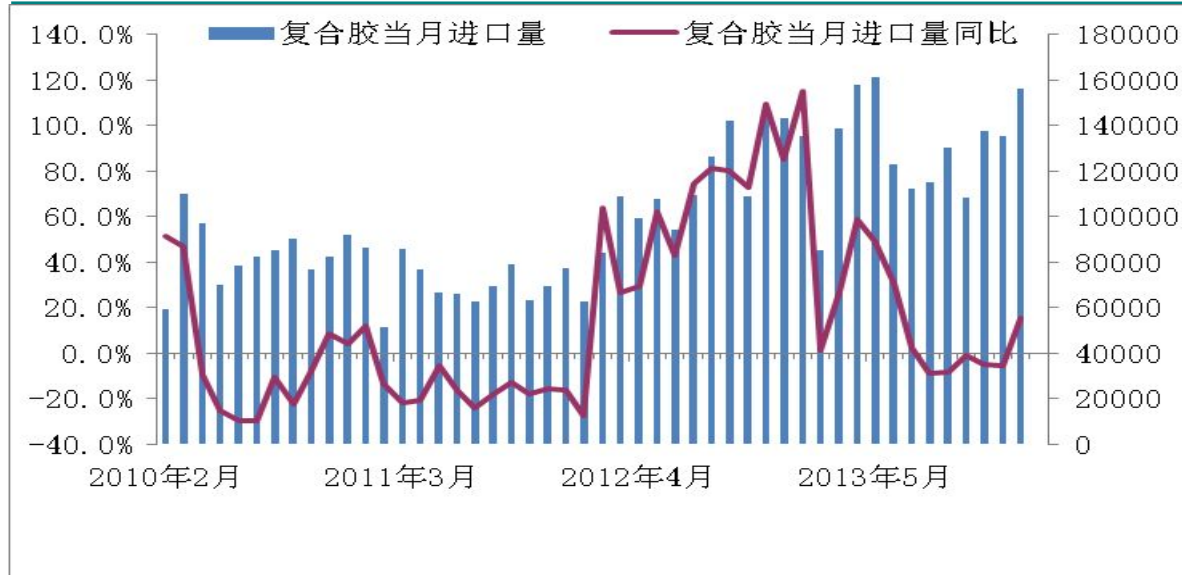
中国海关最新统计数字显示，2014 年 2 月份我国天然橡胶进口量为 19.11 万吨，同比下降 30.8%，1 月复合橡胶为 15.6 万吨，同比增加 15.4%。由于内外盘倒挂严重，后期进口量将会逐步回落。进口量的回落有利于缓解国内的库存压力。

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）

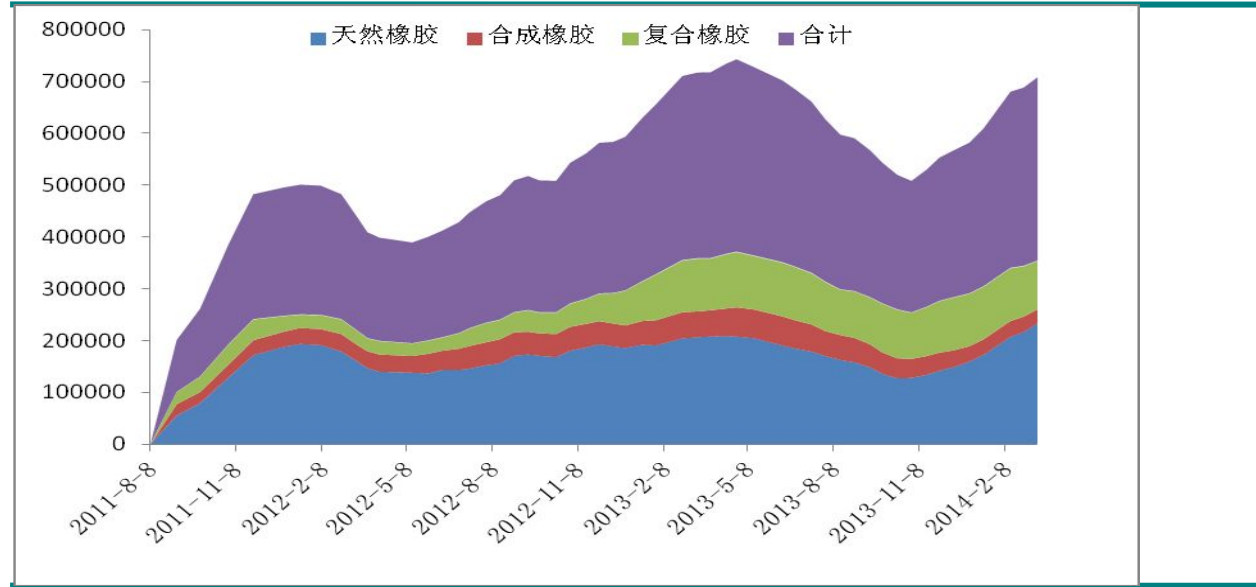


资料来源：新湖期货研究所

截至 3 月 17 日，青岛保税区天胶 23.34 万吨,较 2 月 27 日增加 16800 吨，复合库存约 9.3 万吨，较 2 月 27 日减少 4400 吨。。截止至 3 月 28 日，上海期

货交易所注册仓单为注册仓单 139980 吨，3 月 28 日库存共计为 181134 吨，与上上个月底减少 22032 吨。

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：仓单数量（单位：吨）

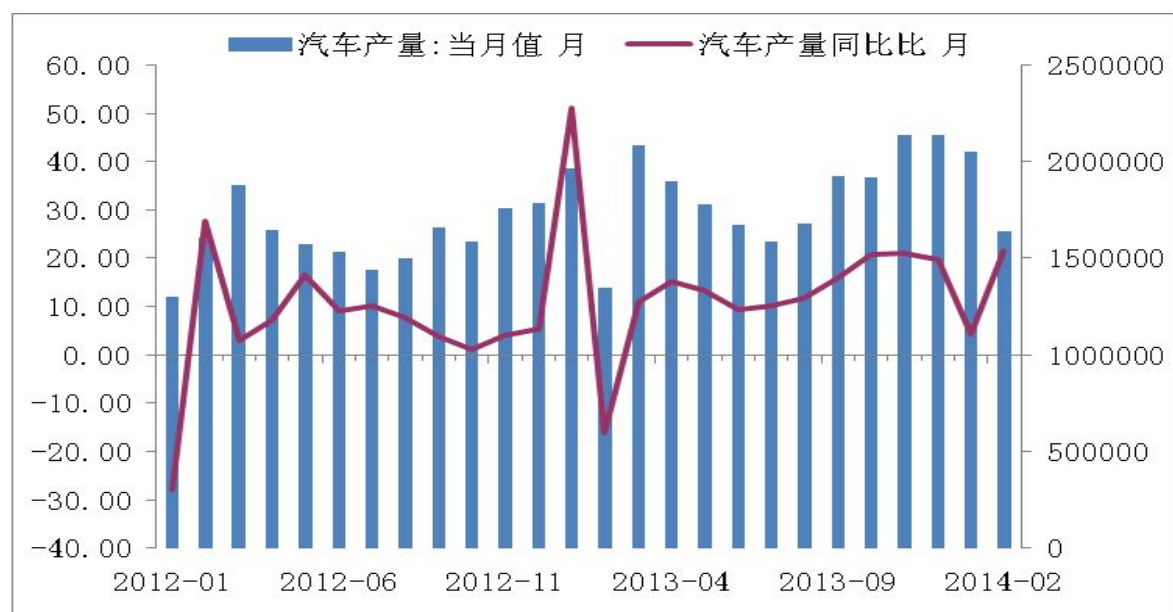


资料来源：新湖期货研究所

二、天然橡胶需求

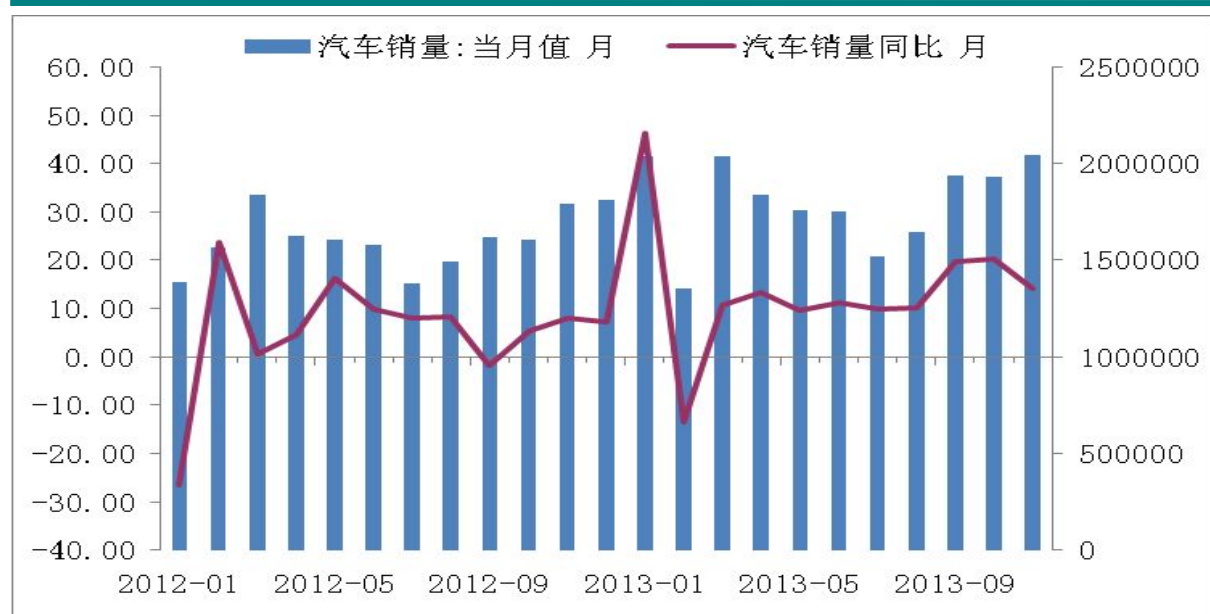
2014 年 2 月, 汽车生产 163.7 万辆, 同比增长 21.55%, 汽车销量 159.6 万辆, 同比增长 17.85%。

图表 7: 汽车月度产量(单位: 辆)



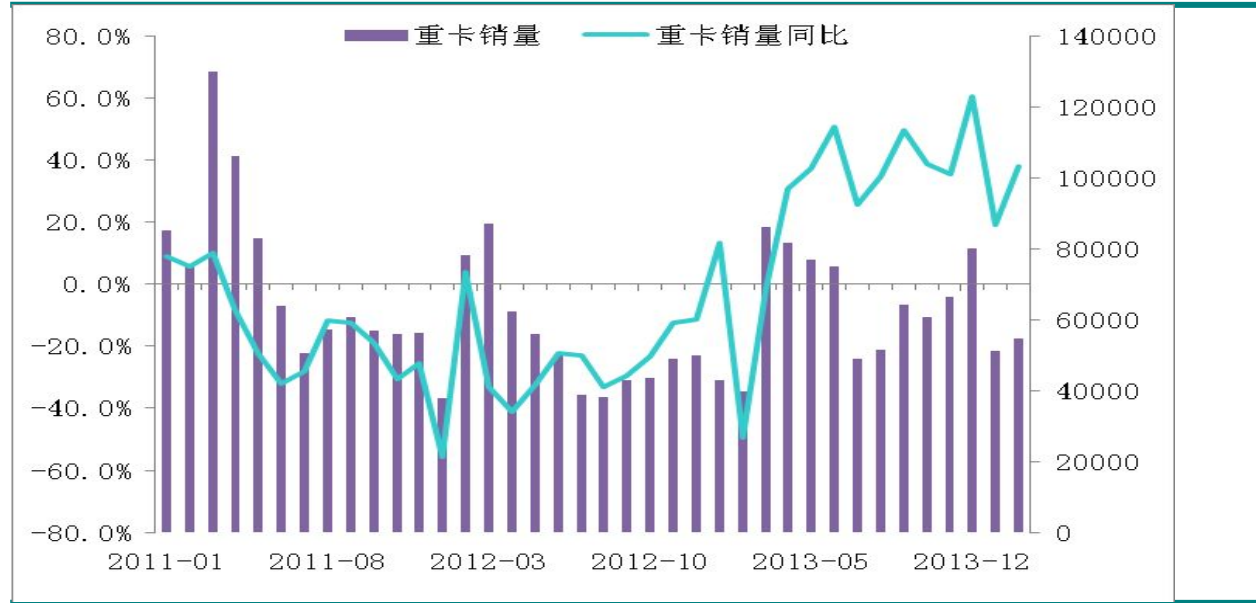
资料来源: 新湖期货研究所、WIND

表 8: 汽车月度销量(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

2月重卡销售 5.47 万辆，同比增加 38.2%。1-2 月重卡批发销量累计同比增长 28%，均值环比 12 月下滑 34%，弱于季节性规律。

图表10：港口吞吐情况



资料来源：WIND

作为运输的主要指标，2月主要港口货物吞吐量同比增加 5.33%，1月主要港口货物吞吐量同比增加 6.07，2月主要港口集装箱吞吐量同比增加 4.86%，1月主要集装箱货物吞吐量同比增加 6.87%。

2月公路货运周转量同比为10.7%，较1月下降0.4%。2月铁路货运周转量-6%，

较1月下跌2.43%。

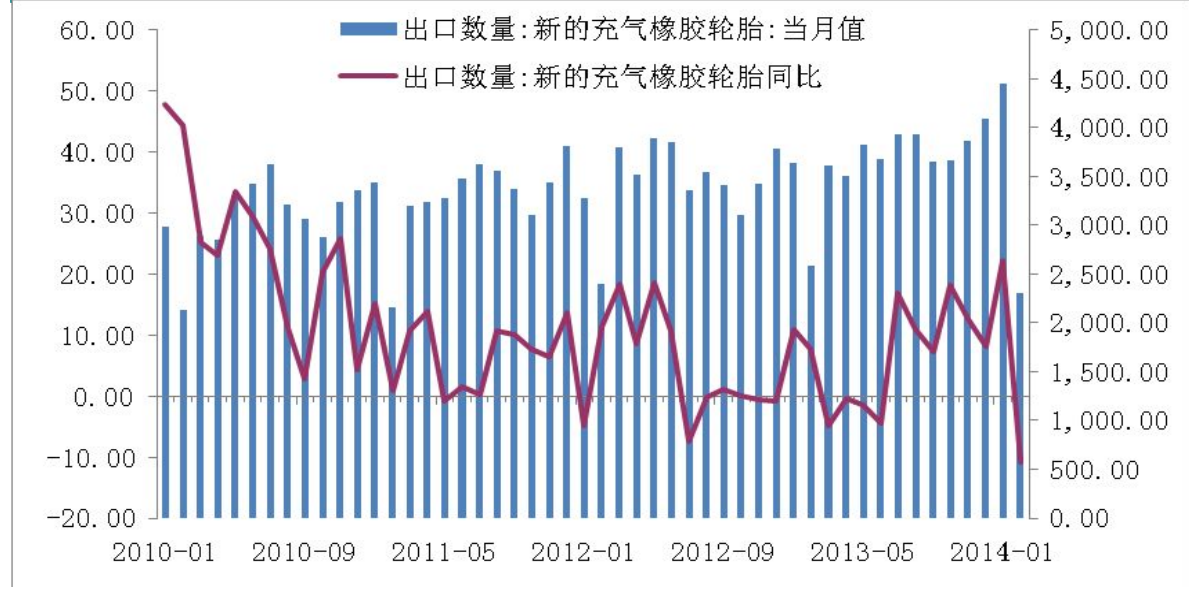
图表 11: 货运周转量



资料来源：新湖期货研究所、WIND

2 月充气轮胎出口 2305 万条，同比下降 10.91%。

图表 12: 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) 短期内有企稳的迹象。下游的库存不高，经过年后的消化之后，后期有

补库的动力。短期内外盘的原料价格将依旧保持强势，内外盘较大的价差有助于减少后期的进口量。进口量的回落将有助于缓解国内的库存压力。

（2）长期熊市格局并没有改变。国内的库存整体依旧偏高，而且由于仓单压力，09 合约与复合胶的价格还需要时间来回归。后期的时间节点可能在 6 月之后，国内和东南亚的新胶供应增加，到时候橡胶的下行的压力会再度体现。

（3）关注 9-1 反套的机会。

