

轮胎项目的投产扩建,使轮胎企业对橡胶的需求仍呈现逐年增加的局面。因此下半年在需求上,顺丁橡胶的市场前景仍保持旺盛的势头,但目前的矛盾集中在需求与价格上,由于轮胎企业对顺丁橡胶的价格一直有控制的优势,因此会对顺丁橡胶生产企业的进一步提价产生压力,上半年由于顺丁橡胶的价格上涨过快,使得轮胎企业纷纷联合起来抵触高价,因此下半年顺丁橡胶的价格保持在每吨 9500 元的水平对于需求有促进作用。

2.4 相关行业的影响

近段时期以来,上海期货交易所天然橡胶库存急剧增加,随着 5 月、6 月交割的结束,天然橡胶的库存量将超过 10 万 t,甚至达到 12 万 t。10 万 t 的期货天然橡胶库存,比国家储备量还多,如此庞大的库存,对于后市行情意味着 2002 年天然橡胶消费量必须向下修正;意味着下半年现货压力加大;意味着期货市场压力大于现货市场;意味着库存胶面临政策贬值的风险。社会库存的增加,一方面减少了上年消费量,另一方面则增多了今年的资源可供量,因此期货交易所的 10~12 万 t 天然橡胶库存,不可能永远摆放在仓库内,最终要进入现货市场进行消化,这就相应加重了下半年现货的压力。如果考虑到迟早会进入现货市场

的 10~12 万 t 期货库存,那么预计全年天然橡胶的国内资源量将会达到 170 万 t。(其中产量 58 万 t 左右,进口量 100 万 t 或者更多)。特别需要指出的是,这 170 万 t 的资源供应压力,更多的要在下半年体现。按照一般估算,下半年 7、8、9、10 月 4 个月的国内上市新胶约为 34 万 t,将近全年产量的 60%,这个时期,再加上 10 万 t 以上的期货库存出货,对于季节性过剩的胶市更是雪上加霜,受其影响,上半年因为部分货源被赶入交割仓库,导致现货更为紧张,而造成的高于合理价位“溢价”,亦会由于上述货源重返市场,从而以低于合理价位的方式“溢出”。因此,2003 年下半年天然橡胶市场的面临较大的压力,价格比上半年要大幅度的降低。对下半年合成橡胶的价格也会造成影响。从一定程度上限制了顺丁橡胶价格的上涨。

因此从上述几点影响因素来看,下半年需求和供应应趋于平衡,成本也会有所下滑,加上天然橡胶市场对合成橡胶市场的压制,若没有突法事件出现,下半年顺丁橡胶的总体价位将会比上半年滑落每吨 500~1000 元,顺丁橡胶每吨 9000~9500 元对于生产企业较为合理,下游用户的承受及购买力都会提高。

琼胶市场:凸现买入投资价值

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

8 月 15 日,在中国证监会主席尚福林将对上海期货交易所进行考察的消息影响下,琼胶市场远期月份,选择以急速回落的方式进行提前回调,以便为后市继续上涨打开新的上涨空间。截止 8 月 15 日,近月月份板块 0308、0309 分别收报于每吨 12100 元和 11970 元,分别较前一交易日每吨上涨 299、128 元,而远月月份板块 0310、0311、0312 分别收报于每吨 11490 元、11400 元、11175 元,分别较前一交易日每吨下跌 297 元、298 元。

1 近月月份强势原因分析

近远期月份的强弱不一的表现,有其内在原因。近月月份报价,0308、0309 对于现货商而言,已经凸现出买入价值,8 月 15 日海南、云南农垦电子商务中心标准 5 号胶已经升至每吨 12500 元,与琼胶市场平均价格差距已经拉大至每吨 1000 元,8 月 15 日在远期月份纷纷下跌的同时,由于现货买盘支持,使近月月份呈现上涨态势,这种表现远期月份在后市形成补涨奠定基础。

2 远月月份弱势原因分析

远期月份相对弱势表现,笔者认为主要是市场对于预期调整的提前反映。作为市场主力资金,在看涨后市的基础上,在相对低位区间的一种压盘吸仓策略,利用盘面恐慌下跌,诱空市场在低价位区间内进行抛售,以便更加从容地在低位吸筹。从本轮行情启动以来,琼胶市场走势呈现出非常明显的稳步上攻态势,订货量随着不断走高的交易价格而在逐渐增持,显示出以做多为主的资金一直在不断地建仓。

3 远期月份投资价值分析

对于近期一直处于强势上涨的沪胶期货行情而言,琼胶行情走势多了一份稳健与理性,相比周边市场而言,明显超低的价格,使交易商具备了长线做多的基础,同时也给参与期现两市的投资者与交易商,进行跨市套利实现巨大利润空间奠定基础。

8月11日~15日,传统现货市场行情受期货行情以及基本面需求力度逐渐加大影响,开始呈现出向上突破的趋势,从每吨11000元连续走高至每吨12500元,目前琼胶市场价格不仅每吨远比沪胶期货行情每吨13400元低3000元,甚至每吨还低于传统现货市场海南、云南电子商务中心每吨12500元的报价1000元。因此,如果预期琼胶现货市场形成对沪胶期货行情的补涨,截止目前为止,每吨3000元巨大的利润空间,将有望在远期月份上实现。而跨市套利则更能有效地将趋势风险发现变化而进行回避。

4 延续牛市的观点论证

纵观8月11~15日琼胶大盘的表现,基本上体现出一种调整姿态,笔者认为这只是一种上涨中继的暂时回档。回档的方式以横盘震荡的形式进行。对于后市琼胶行情的发展,形成上涨中继的调整观点,主要基于以下三点:

1. 国内橡胶市场:新一轮需求热潮在近期形成,国内市场由于上半年配额已经使用完70万t,在余下15万t以及还未正式补发的10万t配额作用下,导致国内用胶企业纷纷将采购重点移至国内市场,因此我们看到,在买涨不买跌的心理作用驱动下,传统现货价格自每吨10700元上涨之后,成交量一直不断稳步放大,从7月中旬以前点单率50%~60%随价格的不断上涨而提升至70%~80%,甚至在8月11~15日有两个交易日

点单率达到100%。

国内传统现货市场:8月11日至8月15日海南、云南农垦电子商务中心市场,可供琼胶以及沪胶期货市场交割的标准5号胶,分别成交6863元和2612吨,共成交9475t,其中平均成交价格高达每吨12350元。

2. 国际橡胶市场:日本工业品交易所东京期胶(TOCOM)在上涨趋势中,继续上创新高,日胶期货行情受产区报价节节走高的带动,TOCOM延续良好的上涨趋势。近月合约已经在8月15日逼近每吨140日元,而且整体上,从月K线上已经突破上6个月的高点。

国际现货市场:泰国RSS3报价在8月15日,已经升至每吨1060美元,1040美元的价位已经购买不到现货,这样运至国内之后,平均售价将达到每吨13000元以上。牛市看需求、熊市看供给的格言,进一步在欧美用胶即将开工时得到验证。

以主力月份X0312为例,日K线连续以阴线收报,但实际上这种连续收阴的图形,绝对价位并未出现深幅的下跌,8月11日最低价位是每吨11300元,8月15日最低价每吨11175元,在整个一周时间的震荡中,整个跌幅仅为每吨125元。

3. 与沪胶期货市场之间高达每吨3000元的价差是琼胶现货行情后市营造巨大补涨空间的基础,沪胶期货行情如果在8月25~29日进行预期调整,幅度保持在500点以内。

5 琼胶操作策略探讨

对于8月25~29日行情,如果在8月25日,琼胶行情远期主要月份0312能够回至每吨11000~11200元,交易商可试探性进行战略性买入,中线的上涨目标位在每吨12000元。进行跨市套利的投资者与交易商,选择合适的合约,在琼胶市场买进,同时在沪胶市场卖出,合约之间跨度可选择琼胶0309与沪胶RU0311之间进行操作。

6 总结

综上所述,目前琼胶市场交易价格正处于相对的低位区间内,行情的暂时回调,显示出巨大的投资价值,无论是现货买盘还是投机买盘,在每吨11000~11500元进行战略性建仓,可以这样认为,是今年牛市行情启动的相对低点,一旦后市形成对整个天然橡胶市场的补涨,行情上涨潜力将无可估量。