

牛市铁蹄踏平万八 沪胶再现飙升行情

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

国庆节之后, 上海期货交易所天然橡胶期货继续节前的火爆行情, 10 日复盘后期价在多头强烈的买入氛围中一路飙升, 节前一度涣散多头军心的关税调整传闻并未有任何实质性结果。长假期间国际市场期现两市大涨, 终于激发了沪胶期货市场强烈的做多人气, 截止 10 日收盘, 各合约纷纷以涨停报收, 2006 年系列合约更是一举突破每吨 18000 元的整数大关, 11 日复盘后的东京期胶继续高举高打, 带动沪胶进一步走高, 市场强劲的上涨势头在国庆长假后不断延续。天然橡胶牛市铁蹄在经历充分的调整之后, 终于突破了万八整数关口, 1995 年每吨 18500 元的历史高点一触即破, 天然橡胶后市在国内主产区海南受台风袭击影响提前停割, 导致现货供应危机的背景下, 将以连续飙升、不断扎空的方式向着更加不可思议的价位挺进。

1 台风袭击深化天胶牛市

9 月下旬海南遭受“达维”台风袭击, 进一步深化了天胶牛市。2005 年对于天然橡胶市场而言, 可谓是“屋漏偏逢连夜雨”, 刚刚度过上半年的干旱天气之后, 下半年泰国南部主产区又连续不断的降雨, 使得在割胶旺季的供应继续呈现紧张的局面, 而国内主产区海南则在 9 月下旬遭遇了 32 年以来风力最强的一场台风, 旱灾加上风灾导致脆弱的橡胶种植业遭受重创, 据相当保守的估计, “达维”台风直接导致 2005 年海南产区减产 5 万 t, 同时在以后的 5~7 年时间里, 这场台风的毁灭性打击影响将会持续, 造成每年减产 20%~40%。尽管天然橡胶不象原油、铜那样属于不可再生资源, 但是对于 5~8 年漫长的生长周期而言, 短期内生产无法恢复将势必使我国天然橡胶在 2005 年第四季度继续凸现资源供应危机的场面。年中, 国际橡胶研究机构 ISRG 就曾大胆预

测 2005 年全球天然橡胶供应与需求缺口将达到创记录的 40 万 t, 供应与需求的矛盾将会在 2005 年第四季度和 2006 年第一季度集中体现出来。作为价格弹性非常大的天然橡胶, 一旦供需矛盾凸现出来, 天然橡胶价格必然会以相对比较极端的方式走出飙升行情。

面对已经高达每吨 18000 元的上海天然橡胶期货价格, 对于后市我们如何进一步研判, 并参与天胶期货市场, 成为眼下我们急需解决的课题。

2 供需矛盾即将全面体现

首先, 还是从影响商品价格最根本的供需形势分析, 不仅中国, 全球的供应形势也不甚乐观。按照目前的状况, 作为全球第一大天然橡胶消费国的中国, 云南产区市场的那点供应量将难以满足旺盛的需求, 在 2005 年第四季度将不得不把所有需求转向海外。东南亚主产国将会以不断抬升胶价的方式来抑制中国的大量进口, 因为目前不仅仅国内出现了供应危机, 国际市场也是供不应求。以日本为例, 高价原料并未有效地抑制住需求, 天胶继续保持增长态势。作为天然橡胶的需求大国中国的需求转移会进一步推动国际胶价在第四季度向着更高的价位迈进。即使如此, 国际市场的供应形势也不乐观。作为以前的完全出口国泰国, 进入 2005 年之后, 遭遇百年不遇干旱的同时, 南部主产区长期遭受暴乱的困扰, 大大阻碍了割胶作业, 同时泰国从今年开始鼓励本国发展以橡胶为原料的工业, 例如大量引进国外轮胎企业直接到泰国投资, 同时大力发展本国的乳胶工业。因此, 在未来 2~3 年内, 泰国作为全球最大的橡胶生产国, 其首先要满足本国天然橡胶需求才能考虑出口, 出口数量相比过去必将会逐步递减, 这也为全球天然橡胶长期呈现供不应求的格局提供一个长期的依据。

3 期货市场易走出挤空行情

回到期货市场上, 期货是现货市场发现价格的场所, 作为全球最有影响力的三大天然橡胶期货市场, 目前都存在交割危机的可能, 尤其是沪胶期货市场。由于沪胶期货市场主要交割标的是以一般贸易形式完税的进口三号烟片胶与国产五号标胶, 自 2004 年以来, 由于国际市场胶价完税价格一直远远高于国产五号标胶, 因此在这段时间里, 沪胶期货主要的交割品为国产五号标胶, 而进口三号烟片胶已经很长时间没有机会入库交割。

从 9 月 26 日遭受台风袭击以来, 国产五号标胶的供应明显呈现危机, 国内主产区海南农垦电子商务中心的五号标胶的挂单每日都是库存胶。据节前了解, 整个海南五号标胶的库存只有不到 1 万 t, 如果按照目前的销售速度, 很快库存将消耗殆尽, 由于刚刚经历了台风的摧残, 估计 12 月底停割前海南是很难再生产橡胶了, 而云南产区每天五号标胶的实际产量也仅仅维持在 400 ~ 600t, 难以满足市场消费需求。对于国内目前的主力合约 RU601 而言, 在此合约上做空的投资者需要格外小心, 因为按照目前现货市场的库存以

及极其危险的供应形势, 在 1 月份国内停割后, 是很难找到现货进行交割的。目前上海期货交易所期货库存尽管仍有 2 万多 t, 但是大部分五号标胶由于是 2004 年的陈胶, 因此按照交易所交割规定, 年底之前必须完成期转现而出库, 到 RU601 合约交割之际, 国际期货库里的库存将会降至低量水平, 根本无法对等现货 RU601 合约的持仓规模。

东京市场日胶期货的走势, 国庆假期之间基金再度大力出手, 总持仓在经历一轮伴随着价格回调的递减之后再度回升至 98000 张, 接近 10 万张的水平, 而对应的期价也回升至每千克 197 日元附近, 离 200 日元大关仅仅一步之遥。因此, 东京市场上日胶期货的空头也会成为基金的挤仓对象。

4 总结

综上所述, 天胶牛市行情的演变与拓展正在进入一个加速期, 基本面供需失衡的形势也越发明显, 在历史高点被一次次刷新之时, 行情走势愈发明朗清晰。

国内橡胶市场价格回升反弹 第四季度继续看涨

陈中涛

(中国物流信息中心, 北京 100043)

国内橡胶市场经过 8 月份的短暂回调, 9 月份再现回升反弹。据农业部农垦局监测, 国内主产区海口 SCR5 平均成交价为每吨 16561.2 元, 比上月上涨 5.6%; 云南平均成交价为每吨 16559.9 元, 比上月上涨 6.6%。上海市场平均价格为每吨 16765 元, 比上月上涨 760 元; 青岛市场平均每吨价格为 16822 元, 比上月上涨 780 元; 天津市场平均每吨价格为 16820 元, 比上月上涨 740 元。

国外主产区泰国 RSS39 每吨的月平均价格为 1696 美元, 比上月上涨 78 美元; 印尼 SIR20 标准胶 9 月每吨的平均价格为 1576.5 美元, 比上月上涨 131.5 美元; 新加坡期货市场的期货价现货

每吨月平均价格为 1696 美元。

10 月份, 国内外橡胶市场价格继续上涨。截至 10 月 14 日, 海南中橡市场国标 1[#] 胶每吨成交平均价为 17700 元, 销售价格较上周同期上涨 6.08%; 国内主销区国标 1[#] 胶本周每吨以 400 ~ 500 元的涨幅继续上扬, 每吨的销售价格维持 17000 ~ 18000 元不等。

从国际市场上看, 由于传统雨季加剧供应短缺, 进入 10 月份以来, 国际胶市频创新高。10 月份以来, 泰国、马来西亚、印尼均出现持续性雷雨天气, 割胶量萎缩, 由此带动国际市场胶价上涨。截至 10 月 14 日, 国际现货市场泰国 RSS3、印尼 SIR20 的 2005 年 10 月 FOB 价每吨分别为