

天然橡胶——商品市场的下一个明星

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

很显然,天然橡胶市场在整体牛市的氛围中,难以走出独立的季节性下跌行情,4月下旬天然橡胶市场继续保持震荡走势,在整体趋势基本确认向上的背景下出现一定的调整也属于正常,跳跃式的回升显示出牛市正常的振荡式运行节奏。天然橡胶有望成为继原油与铜之后,第三个资源类商品的牛市明星!

进入4月份之后,全球天然橡胶整体供应依然处于相对偏紧的状态,预期供应增加在庞大的需求面前显得苍白无力,沪胶期货市场反季节上涨行情的正式形成,期货行情的走强,将奠定天然橡胶在4、5月份继续维持涨势。

截止至4月21日,已经是沪胶期货库存持续第五周减少,尽管库存的减少幅度小于前几周,但是这种维持递减的库存走势充分显示出消费的旺盛,在目前位置属于历史高位区域,但如果我们用未来的眼光看现在的话,也许前期沪胶期货徘徊于每吨2万元的位置附近所形成看多还是看空的迷茫与困顿,已迎刃而解。事实胜于雄辩,旺盛的需求,紧张的供应,决定了天然橡胶库存持续递减带给市场的一个相对清晰的答案,天然橡胶自春节以后维持长达数周的下跌调整行情已经基本结束。全国分布产区与销区的各地库存均匀减少,尤其是上海库存减幅较大,显示出销区强大的购买力,仓单的转移出售以及注销仓单拉货物出库,承接实盘的压力被有效的现货市场消费所承接。4月底中橡市场海南、云南农垦电子商务中心,国产五号标胶继续保持旺盛的成交,交易日成交均维持在每吨21500~21800元之间,与沪胶保持正常的运费贴水。4月17~21日两大市场五号标胶共成交2093t,其中云南成交1839t,海南仅仅成交345t,由于挂单量少,导致价格市场采购重点集中于云南。据云南西双版纳的贸易商介绍,

今年云南产区气候相比往年明显干旱,对产胶多少有些影响,但是具体量目前尚难做出准确评估。

国际市场上,自2月6日见高点274日元以来,日胶期货连续合约已经在250~270日元之间维持了长达2个多月的区间整理,从技术形态观察,在此区间形成顶部的概率非常之小。尽管21日出现大幅度调整的走势,但是整体技术图表未受到明显破坏,强劲的基本面是支撑期价在历史高位运行的基础,预期供应恢复的利空未能在4月份推动胶价下行,基本金属、贵金属以及强势的原油,都将成为天然橡胶继续牛市的外围支撑力量。截至20日,日胶期货三大基金分仓席位三菱、三井以及哈瓦伊净多单持仓达到12000手,总持仓维持在78000张左右。基金持仓稳定。伴随着日元的升值,日胶期货能够继续维持高位振荡,已经显示出强劲的支撑。

SICOM市场能够维持目前价位,甚至收高,在日本整体高位震荡过程中出现一定的回落,而SICOM市场天胶行情则表现出强烈的抗跌性,主要原因还是来自消费国强劲的需求支撑,中国轮胎企业的大规模采购是提振此间市场的主要利多因素,同时泰国传统的泼水节假期导致供应暂时停止,促使胶价坚挺。SICOM市场对现货的成交情况甚至比TOCOM市场更为敏感。从图表观察,20号标胶与3号烟片胶整体上呈现在历史高位区域的上限谨慎整理,从现货需求的角度看,在目前的价格大量的买盘对胶价会形成强劲的支撑,一旦调整到位的TOCOM市场在基金推动下形成突破,必然会拉动胶价继续走高,承接天胶的牛市行情。

近期,国际市场涨跌互现的报价,没有绝对的指导意义,很显然我们看好天胶后市的根本原因在于供应与需求的极不平衡状态并未因为预期供

应增加而有所改变, 泰国诗董橡胶集团上海公司的信息表明, 4 月中下旬以来, 大量中国轮胎企业重返国际市场, 纷纷采购, 无形对国际现货胶价形成重要支撑, 作为对中国出口最大的新加坡正佳贸易有限公司已经形成供应断档之势, 其中国地区贸易代表张庆喜先生介绍, 截至 21 日其货物已经被抢购一空。常年给浙江地区等轮胎企业供货的上海沪巨联实业公司也感受到了市场强劲的需求力量。很显然, 前期我们阶段性看空天然橡胶后市的观点看来需要进行及时修正了, 牛市的主要根基供需状态在天胶市场并未发生根本性变化。我们了解到复合胶在中国海关有些问题, 尽管目前消息面尚不明朗, 但是这将无疑成为海外进口到中国的主要降税胶种复合胶逐渐走向边缘化的开始。近一段时间, 我们将沪胶现货月合约与进口 20 号标胶折算复合胶进行价差对比, 以求找出准确的价格定位。可以观察到, 随着沪胶补涨的完成, 其与复合胶之间的价差正在得到修复。

综上所述, 2 万元的价位很显然是过去的高位、未来的低位, 天然橡胶价格定位已经完成了一个新的定位区间, 在这个定位区间内, 2 万是底部, 至于顶部在哪里, 只能跟着市场的运行节奏来具体把握。

工程轮胎——轮胎工业新的经济源

由于中国、俄罗斯、印尼及北美等对煤炭、铁矿、铜等需求巨增, 造成全球大规格工程轮胎严重短缺, 尤其是矿用自卸车用大胎市场需求激增, 使全球工程轮胎制造企业措手不及。米其林、普利司通、固特异等轮胎巨头的工程轮胎产能受到市场的严重挑战, 开足马力生产仍远远满足不了需求。国内企业面临同样的问题, 我国几个大型工程轮胎生产企业的产品也是供不应求。工程轮胎市场如火如荼, 全球正兴起“工程轮胎热”, 工程轮胎已成为轮胎工业发展的经济增长点。

近年来, 全球大规格工程轮胎的短缺非常严重, 这是轮胎制造商的一致看法。基于此轮胎厂正全力生产以满足需求, 经销商绞尽脑汁以得到胎源。普利司通/费尔斯通公司工程轮胎销售副经理 Manny Cicero 先生说, 全世界工程轮胎厂已

经一天 24h 满负荷生产, 其供给几乎无增长潜力。米其林工程轮胎销售副总 Dave Cionek 先生说, 在过去的两年多时间内挖掘设备市场增长 30% 以上。全球性对煤炭及金属的需求增长推动采掘业不断发展, 这样导致大规格采掘用轮胎的需求不断增加。美国固特异轮胎橡胶公司认为, 近年工程轮胎短缺是由于轮胎消费增加所致, 国内及海外需求的增长导致工程轮胎极度短缺。几乎全世界的经销商都在说, 工程轮胎的销售是“等米下锅”的局面。据说工程轮胎短缺已开始影响采矿、建筑及其它行业, 以致于这些些行业不得不裁减雇员至最低限度。

轮胎企业对大型采掘轮胎市场的需求增长作出了快速反应, 全球兴起前所未有的“工程轮胎扩产热”。米其林集团 2005 年年初宣布在巴西 Campo Grande 投资 5.5 亿美元建立一个工程轮胎厂, 生产 25"~49" 的轮胎, 计划于 2007 年第二季度投产, 最初生产能力为 4 万 t, 最终扩展到期 5.5 万 t。近日米其林北美轮胎公司宣布在未来 5 年内将列克星敦工程轮胎厂的生产能力提高 50%, 同时西班牙 Vitorio 轮胎厂将扩产工程轮胎。米其林计划在未来 3 年使米其林全球工程轮胎的生产能力提高 34%, 目标是米其林工程轮胎占全球市场的 30%。普利司通公司宣布将扩大冶金、建筑及其它工程设备用大型及超大型子午线轮胎的生产能力, 以满足全球对子午线工程轮胎的需求。扩产主要包括三个项目, 一是 Shimomoseki 厂工程轮胎生产能力提高 20%; 二是 Saga 厂的钢丝生产能力提高 5%; 三是提高 Hofu 厂的工程轮胎生产能力, 计划总投资 170 亿日元。Shimonoseki 厂工程轮胎生产能力的扩大工程计划在 2005 年下半年开始, 2006 年竣工。Hofu 厂的工程轮胎生产能力的扩充计划 2005 年下半年开始并快速形成生产能力。Saga 厂扩建定于 2005 年下半年开始, 2007 年投入运行。固特异计划投资 1.2 亿美元对肯萨斯州拖皮卡农业及工程轮胎厂进行现代化改造。横滨橡胶公司日前宣布, 将投资 50 亿日元扩大建筑、采矿和其他重型设备用工程轮胎产能, 扩产幅度为 50%。公司将在日本县尾道市新建一家工厂, 产品计划在 2006 年 11 月下线。预计 2009 年扩能项目完成后, 横滨橡胶公司每月工程轮胎橡胶消耗量将大幅增长