

市场动态

天然橡胶供应紧张对市场形成支撑

刘 宾

(中证期货有限公司,广东 深圳 518031)

摘要:2010年8月天然橡胶市场走势强于预期,在库存回升缓慢的支撑下延续震荡上行格局。尽管国内房地产政策再次出现收紧的迹象,但是其它货币政策仍没有调控的动静,这给市场带来一定压力,但还不足以逆转反弹格局。国际原油价格下跌带来的拖累也不明显,再次显示目前天然橡胶市场维持多头氛围。由于天然橡胶供应短期内仍难呈现爆发式增长,预计供应紧俏的局面还将延续,并继续对市场形成支撑,因此预计9月沪胶市场仍将维持震荡偏强的格局,但在9月中面临宏观数据公布期,震荡可能会加剧。总体来看,主力合约移仓至1103合约后有冲击28000元高点的需求。

关键词:天然橡胶;期货市场;沪胶;日胶;市场走势

1 2010年8月沪胶期货市场和日胶期货市场走势回顾

1.1 沪胶市场

2010年8月沪胶市场走势虽然没有7月流畅,但仍比预期强,市场以高位震荡的形势消化获利筹码,并最终形成震荡向上的格局。8月初沪胶价格维持在24000~24500元的窄幅区间内横盘整理,8月中旬则跟随国内股市上涨而出现快速拉升,但很快在全球经济忧虑加剧且国际原油价格持续回调的拖累下快速回吐涨幅,8月底再次企稳,并在泰国提高出口退税政策的刺激下冲击年内高点26000元整数关,虽然最终无功而返,且8月31日大幅回落,但从趋势上看沪胶市场还是维持了相对强势,沪胶指数月度涨幅为6.73%。

1.2 日胶市场

2010年8月日胶期货市场走势延续了7月底的震荡上行格局,虽然不如沪胶强势,但相对于日本股市、日元汇率以及国际原油市场走势来说表现非常顽强。8月初日胶指数在280~285日元区间内徘徊了一段时间,随后震荡拉升,尽管在290日元受阻,但8月底还是触及高点300日元,300日元上方依旧显示了较强的压力。8月日胶指

数月度涨幅达到6.52%,也结束了4连阴的局面。

2 影响天然橡胶市场的因素分析

2.1 天然橡胶供应紧俏的局面仍未明显改善

近2个月宏观政策面信息平静,也未出台天然橡胶产业链的相关政策,因此天然橡胶价格除了跟随股市和原油价格波动外,受基本面的影响有所增大,尤其近1个月来库存关注度明显上升。7~9月为传统的供应旺季,通常库存会随着供应增加而逐步增长,但今年气候因素导致天然橡胶产量增长缓慢,加上全球汽车行业逐渐回暖,我国更是跃居全球最大汽车产销国,轮胎耗胶量增大,因此今年供应旺季天然橡胶库存量仍处于历史低位,对天然橡胶期货市场形成明显支撑。

根据数据显示,上海期货交易所以近几年8月底的库存量分别为,2006年36195 t,2007年72305 t,2008年34575 t,2009年74940 t,而2010年只有24701 t,同比下降67%,与2010年6月底的最低库存量14771 t相比仅回升了67%,而2009年却回升了81%,2008年则回升了91%。

另外,8月底上海期货交易所注册仓单同样处于历史低位,2006年同期为21735 t,2007年为

49465 t, 2008年为16390 t, 2009年为57620 t, 而2010年只有15710 t, 同比下降72%。

TOCOM的库存量, 2006年8月20日为5942 t, 2007年同期为6767 t, 2008年为3127 t, 2009年为4907 t, 而2010年为2111 t, 同比下降57%。不过2010年日胶库存的一个特点是触底比往年早, 前几年库存低点通常出现在8月底或9月底, 但今年7月底日胶库存就探底回升, 显示出今年上半年日胶库存消化过快, 虽然近期库存回升, 但增长速度不快, 压力还没有显现。

2.2 产区政策仍值得关注

尽管国内天然橡胶政策面平静, 但是8月泰国和印度的部分政策预期却对市场形成较大影响。

首先是泰国政府表示自2010年10月1日起实行新的进出口关税, 橡胶价格在每千克80~100泰铢, 出口关税为每千克3泰铢; 价格低于上述水平, 则出口关税为每千克2泰铢; 价格超过每千克100泰铢, 则出口关税为每千克5泰铢; 而以前的橡胶出口关税固定为每千克1.4泰铢。受新政策影响, 预计泰国第4季度出口量将下降10%左右, 按照泰国300万t的年产量计算出出口量可能减小30万t, 接近2008年年底全球金融危机爆发时三大橡胶主产国91.5万t的出口限制水平。出口减少将导致全球天然橡胶继续呈现供应紧张的局面。

另外8月底有传言称印度正在商讨是否将天然橡胶进口关税调低20%, 虽然消息最终还没有确定, 但表达出了一种现象, 即印度天然橡胶消费增长较快, 也呈现天然橡胶供应紧俏的局面, 希望通过加大进口来抑制印度国内偏高的橡胶价格。如果这项政策真的通过, 可能会继续对全球天然橡胶价格形成支撑。

2.3 国际原油价格依旧维持宽幅震荡

从2009年10月开始国际原油价格就在以80美元为中轴的70~90美元的平台区间内震荡, 尽管进入2010年下半年后大多运行在80美元下方, 而且3次下探70美元, 但是仍没有击穿下沿70美元的支撑, 显示市场并不太悲观。从美国成品油价格和库存数据显示, 总体基本面处于中性的水平, 因此9月国际原油价格仍难以突破宽

幅震荡的格局, 预计对天然橡胶的影响不会太大。

2.4 内外天然橡胶期货价格比值偏高或压制沪胶涨势

2010年以来日胶价格基本维持在300日元下方运行, 4月初在国际原油价格一度冲击90美元的推动下日胶价格最高曾上冲到345日元, 而沪胶价格始终难以有效突破26000元大关; 目前沪胶价格再次回升到26000元位置, 而日胶价格却离345日元还有一段距离。绝对价格显示日胶滞涨或沪胶反弹过快, 那么后市就可能面临2种情况, 日胶补涨或者沪胶回落修复。

另外, 目前内外天然橡胶期货价格比值为87.5, 如果统计近1年的数据, 均值在82左右, 因此从比值上看, 沪胶价格依旧略微偏高, 不过仍在合理的区间范围内。

再将国内天然橡胶价格同东南亚天然橡胶价格进行比较, 由于4月中旬东南亚地区现货价格达到340~350美分的高位, 而目前还不到320美分, 但国内沪胶指数已经逼近年内新高, 再次显示沪胶市场涨幅略显过快。

3 天然橡胶9月行情展望

沪胶价格自6月初探底回升, 7月中旬反弹加速, 8月底回升到了年内高点水平。综合分析市场的主要支撑因素, 前期在于国内政策调控放缓, 流动性宽松的推动; 但近期却是在政策信息匮乏, 而供应旺季不旺的基本面支撑下延续了强势格局。从目前的形势看, 预计9月天然橡胶供应高峰仍难以到来, 低库存水平还将延续, 继续对期货市场形成支撑。另外印度是否调低进口关税比较重要, 这不但影响印度天然橡胶消费, 而且可能引发其它国家效仿。如果真的实施, 则可能加剧天然橡胶供应紧俏的局面。分析国际原油价格, 由于宽幅震荡已经持续近1年, 而且金融危机后大宗商品市场对国际原油价格的关注度有所下降, 因此预计9月原油价格也不会对天然橡胶形成太大的影响。因此预计9月沪胶市场仍将维持震荡偏强的格局, 但在月中面临宏观数据公布期, 震荡可能会加剧。从总体来看, 主力合约移仓至1103合约后有冲击28000元高点的需求, 下方支撑为25000元。