

落”的市场心理作用下,部分现货资源向交割仓库转移,一些贸易商“捂库”囤积,农场惜售,都加剧了天然橡胶资源紧张局面。由于对伊战争迟迟不决,投机资金乘机炒作,原油价格不断攀升,亦拉动合成橡胶价格上扬,但其涨幅明显低于天然橡胶。据中国物流信息中心统计测算,1月份全国进口3号烟片胶平均价格约为每吨12395元,比上月上涨13.7%,比去年同期上涨68%;国产1号标胶12505元,比上月上涨13.5%,比去年同期上涨68.2%。从全国主要城市的挂牌价格情况来看,1月份全国丁苯橡胶平均价格为每吨8950元,比上月上涨13%,比去年同期上涨34.1%;顺丁橡胶平均价格为每吨7805元,比上月上涨0.7%,比去年同期上涨18.4%。由于涨幅不一,天然橡胶与合成橡胶间的价格差距进一步拉大,达到了每吨4000元,已经处于很不合理的状况。

表 2 1月份橡胶平均价格升降情况

品 种	价格/ 元	比上月/ %	比上年 同期/%
天然橡胶			
进口天然橡胶(3号烟胶片)	12395	13.7	68.0
国产天然橡胶(1号标准胶)	12505	13.5	68.2
合成橡胶			
丁苯橡胶(袋装)	8950	13.0	34.1
丁晴橡胶(袋装)	14422	1.3	2.5
顺丁橡胶(袋装)	7805	0.7	18.4
氯丁橡胶(袋装)	21411	2.8	7.4

受销区货紧价扬影响,加之进入停割季节,海南、云南天然橡胶产区天然橡胶资源明显减少,少量货源也停售等待价格的进一步上涨,1月份挂牌价格攀升到每吨12000元以上水平。

4 全年市场形势展望

2002年,受国内汽车产销两旺和轮胎等橡胶制品出口大幅度增加的影响,国内轮胎等橡胶制品生产形势较好,刺激了橡胶消费量的高水平增长。据统计测算,全年橡胶消费量达到348万t,比上年增长12.6%。2002年天然橡胶产区气候情况较好,天然橡胶产量约为54万t,约比上年增长8%;合成橡胶产量117万t,增长11.5%。

2003年天然橡胶进口量会突破100万t,同期合成橡胶的进口量和国内生产量都会稳步增加,天然橡胶的产量也不会减少。因此,各类橡胶的新增资源量会继续快速增长。2003年国家继续实行积极的财政政策,努力增加内需和扩大出口,橡胶消费还会较为旺盛。预计全年橡胶消费量将达到380万t,增长10%以上,其中天然橡胶有可能达到或者接近170万t。2002年国内橡胶价格已经上涨到一个较高水平,今年春节前后又多次暴涨,拉大了与国际市场的价格差距。在国内旺盛需求和投机资金的作用下,1季度的市场价格还会在波动中上扬,但价位越高,面临的风险亦越大,随着国内产胶旺季的到来,不排除后市价格出现大幅度波动的可能。

琼胶市场:迈向价值回归之路

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛市 266071)

1 前言

春节后第一个交易周,整个天然橡胶市场呈现出连续性上涨的局面,无论是国内传统现货市场还是上海期货交易所沪胶期货行情都走出了强

劲上扬的行情,连前期一直表现较为弱势的琼胶市场行情,在买方抄底买盘的介入下,从周二开始走出了连续三个涨停,每吨幅度高达680元。

2 期现两市行情走势回顾

从时间上看,2003年1月上旬琼胶市场行情还与整个天然橡胶市场一样的强势上扬。1月10日,琼胶市场主要月份200305每吨12525元,而沪胶期货市场主力合约RU305则为每吨12425元,报价基本上处于同一水平位置,沪胶略低琼胶100元。也就是说,自2003年元旦之后,前期一直处于滞涨态势的沪胶期货行情在大势看涨的背景下,通过短短几个交易日完成了对琼胶市场行情的补涨,使得市场上下对于前期琼胶强势行情的各观点得到了统一的正确论证与认识。然而,出乎市场意料的是,之后琼胶市场各主要月份几乎同时震荡下跌,而沪胶期货市场则走出了完全与琼胶市场完全背离的行情,主要合约经过几个交易日的横盘震荡之后继续上扬,截止2月14日,沪胶期货市场全线涨停板,主力合约RU305收报于每吨14155元,上涨高达1730元。而琼胶市场,自1月10日之后,行情连续下跌,贯穿下跌时间周期长达数十个交易日,直至2月10日最后一个跌停,最低跌至每吨11210元,下跌高达1315元。

3 琼胶前期弱势原因分析

琼胶与沪胶形成背离走势,笔者认为主要是以下原因:

由于琼胶市场主力资金的及时出仓与过早离场造成。前期,在琼胶市场上炒作的一些以买入为主的主力资金,随着沪胶期货市场行情的完成,已经顺利的出货。无论是投机单子还是现货交收,都被后来跟入的买方或者是现货交收买盘所接受,毕竟天然橡胶市场现货价格已经拉了起来,做为提前发现价格的琼胶市场在沪胶乃至周边传统现货市场完成补涨之后,开始顺利平仓出货。但正是这部分主力资金从琼胶市场逐渐撤离,使前期一直被套的卖方感觉到时机来临,于是开始不顾基本面依然看涨的大势所趋,拼命的在琼胶市场上打压行情,压低交易价格,以便及早接套。正是这种操作手法以至于使琼胶市场主要月份200305在2月10日最低跌至每吨11210元价位,远远低于当时沪胶期货市场主力合约RU305日内最高价格2000元,而此间国内产区现货报价是每吨12700元,各地销区的平均报价也高达每

吨13000元。很显然琼胶市场与整个天然橡胶市场已经形成了巨大的价差,也正是这远远低于周边市场的交易价格吸引了场外资金的大规模介入做买。

4 本次琼胶上涨行情走势回顾

因此,可以从盘面中看到,本次琼胶市场自2月11日各主要月份开始悉数上涨,周三至周五走出了连续三个涨停,每吨上涨幅度高达680元。由于交易规则规定涨跌幅度不超过昨日平均价格的正负200元,因此从目前的发展态势看,由于与沪胶期货市场甚至是整个周边传统市场仍保持着2000元的价差,在后市琼胶市场行情仍有继续上涨的潜力。

5 琼胶市场趋势扭转原因分析

分析琼胶市场行情的上涨,如果仅仅从国内天然橡胶市场角度出发,认为是周边市场无论是沪胶期货行情的上涨,还有传统现货市场产区销区胶价的上涨带动整个琼胶大盘走高,扭转颓势,其实只看到了一方面,而真正的主要原因在于国际市场行情的启动,尤其是泰国3号烟片胶RSS3的报价与代表国际市场销区走势的东京工业品交易所的东京期胶的暴涨。因此,我们不难理解1月中下旬琼胶市场的弱势原因,即琼胶市场的主打品种是进口3号烟片胶RSS3,标准1号胶只能象征性的作为替代品进行交割。相对沪胶期货市场而言,作为以发展现货物流为主要目的的琼胶市场更能代表国际市场的走势。

1月中下旬,由于国际市场尤其东南亚产区处于割胶旺季,新增资源上市较多,而同时中国在国际市场上采购也并没有想象中的热闹,大部分买家只是预期订船,而并未实施真正的购胶行动,因此国际市场胶价一直处于相对平稳的调整状态,泰国的现货报价RSS3在每吨900美元位置附近形成长达数日的整理行情,而销区日本东京期胶(TOCOM)主要基准合约期价则一直徘徊于每千克110~120日元,随着日元兑换美元汇率的变化而上下震荡,此间基本面来自供需方面的态势基本上没有太大变化。

而春节期间,国际市场终于在经过数十日的震荡整理之后,展开了上拉行情,泰国RSS3报价

由 900 美元开始大幅上涨,先后突破 930、950,最高甚至冲至 980 美元,离 1000 美元重要关口仅仅一步之遥。更令市场感到惊诧的是,东京期胶主要基准合约 200307 在完成技术上的回抽确认之后,向上突破,截止 2 月 14 日最高升至每千克 131.4 日元,并以此最高价收报。代表国际市场营销区行情走势的东京期胶的上涨,大大激发了国内天然橡胶市场行情,尤其是前期一直处于相对弱势状态下的琼胶市场。中国毕竟是目前整个国际市场天然橡胶需求量最大的国家之一,来自中国的买盘在春节后开始陆续涌入国际市场进行大规模采购,因此东京期胶的大幅上涨,一方面反映了国际市场行情的强势表现,最重要还是对春节后在国际市场产区陆续步入割胶淡季,而同时需求力度加大的一种长期利好预期。

因此,从时间分析,2 月下旬 3 月份国际市场以泰国为主的南部一线的农场作为主产区将陆续停割,整个国际市场产胶量将日趋减少,而同时来自日本和中国方面对于橡胶的需求将依然保持强劲。尤其是中国汽车工业发展在 2003 年的前景非常乐观,一些大中型用胶企业势必会在近期到国际市场进行采购,一方面配额进口许可证已经到手,另外一方面是上半年的生产必须要在近期进行安排。面对需求的加大,供应的减少,无论是国际市场产区还是国内的销区天然橡胶报价在目前的基础上有进一步走高的潜力。这种对于国际市场资源的需求,至少要维持到今年 4 月中旬国内产区陆续开割以后。今年对橡胶的需求可能会在去年的基础上进一步上升。去年日本的橡胶消费量也有小幅增长,今年这种形势可能还将继续延续下去。

6 总结

综上所述,在完成对琼胶市场行情 1 月份弱势原因及在春节后突破强势上扬的综合分析之后,有必要再来全面展望一下琼胶市场的后市行情发展。针对这个问题,笔者需要强调以下两点,一是必须明确在经过短短一周连续三个涨停板之后,琼胶市场大势已经形成,后市将持续延续涨势,不会轻易改变,二是由于截止目前绝对价位仍非常之低,各主要合约甚至还未到每吨 12000 元,

因此一旦有机会打开涨停板,可果断介入,其后市上涨的空间至少要对目前的沪胶期货行情形成补涨,上升幅度后市估计有望达到 14000 元。

工程轮胎和大规格农业轮胎 产销两旺

2002 年工程轮胎和大规格农业轮胎市场一路飙升,刚进入 2003 年就打破了往年淡季的萧条,1 月中旬就提前进入了旺季的第一个高潮。生产工程轮胎和大规格农业轮胎的企业个个门前车水马龙,一片繁忙的发货景象。轮胎企业紧紧抓住这一商机,开足马力扩大产量应对目前配套市场的海量需求。预计农历十五以后维修市场将开始启动,春季高潮将进入主汛期,市场需求增量会远远超过 2002 年同期,工程轮胎市场持续火爆将是 2003 年主旋律。据了解,对工程轮胎需求量较大的企业主要有:徐州工程机械集团有限公司、厦门工程机械股份有限公司、广西柳州工程机械股份有限公司、龙工集团有限公司、常林股份有限公司、山东临沂工程机械厂、成都工程机械(集团)有限公司、郑州郑工机械集团有限责任公司、中国一拖(集团)有限公司、厦工集团三明重型机器有限公司、三一重工股份有限公司、上海彭浦巨力工程机械有限公司、中外建发展股份有限公司、湖南浦沅重型机械厂等企业。对大规格农业轮胎需求量较大的企业主要有:上海纽荷兰农业机械有限公司、北汽福田车辆股份有限公司、约翰·迪尔天拖有限公司、中国一拖集团有限公司、山东拖拉机厂、宁波中策拖汽公司、一拖清江拖拉机公司、盐城拖拉机厂、东风农机公司等单位。

我国能够供应符合国家标准的工程轮胎和大规格农业轮胎的厂家并不是很多,产能也不够大,这些产品将成为斜交轮胎市场的热点。国内生产该类轮胎产品的单位有:河南轮胎股份公司、三角集团有限公司、天津国际联合公司、贵州轮胎股份公司、桂林轮胎厂、徐州海鹏轮胎公司、山东玲珑橡胶公司、成山轮胎股份公司、杭州中策橡胶公司、河北轮胎有限公司等。

博 纳