

市场动态

2月天然橡胶市场月评

王伟波

(新域期货信息研究室 青岛 266071)

进入2月之后,随着国内产区进入停割期,以及主要产胶国相继进入减产期,国内国际现货橡胶市场价格继续走高。与此同时,全球商品期货市场价格继续走牛,金属以及农产品价格屡创新高。沪胶期货市场在高位整理之后,2月也出现大幅上涨、再创新高的走势。主力合约RU407本月开盘16210,最高17485,月末以17270报收,上涨1600点,涨幅9.9%。成交量和持仓量也继续大幅增加,沪胶牛市仍将继续。

1 2月现货价格回顾

2月国内国际现货价格

地区	2日价格	27日价格	上涨	涨幅%
青岛/(元·t ⁻¹)	14500	15000	500	3.4
海口/(元·t ⁻¹)	14250	15233	983	6.8
泰国/(美元·t ⁻¹)	1240	1340	100	8.0

2月国内仍旧处于停割期,新胶资源缺乏,而此时国内消费市场需求依旧。受到供求关系紧张的影响,现货价格继续上涨,产区价格每吨上涨幅度达到900元,而销区因为交易商观望情绪较为浓厚,市场价格上涨幅度较慢,本月每吨上涨500元。今年海南垦区橡胶“两病”(白粉病、炭疽病)病情趋于严重,防治工作难度大,南部地区近10万亩已不同程度发作“两病”,有的农场发病指数达60以上。因此,后期国内橡胶现货的供应量将可能直接减少,而市场的需求依旧强劲,此外三月份国内仍旧处于停割期,供求关系的紧张将继续对价格的上涨产生支撑。

2~3月东南亚进入每年的霜冻期及早季,胶农无法割胶。霜冻期间,天然橡胶的产量将会下

降大约30%,而市场需求依旧。进入3月之后国内仍处于停割期,将会导致用胶企业加大在国际市场的采购,因此国内的买盘将会继续对国际市场价格产生支撑,亚洲现货天然橡胶市场将延续上涨的走势。RSS3号烟片胶FOB报价已从月初的每吨1240美元上涨100美元,涨至月末的每吨1340美元,后期现货价格仍有继续走强的可能。

由于国际现货橡胶价格的大幅上涨,东京胶市场本月交易行情呈现出大幅上涨走势。橡胶连续合约月末报收157.4,较月初每千克上涨11.1日元,涨幅7.6%。期价经过一个多月整理之后在140一线受到支撑,技术面的强势上升非常明显。2月中下旬美元对日元汇率的大幅反弹也对以日元标价的期价上涨产生了积极的作用。期价已经突破去年12月18日反弹高点每千克151.0日元,后期将继续上试历史高位每千克161.1日元。相信随着基本面利多的推动,期价后市将继续上升。

沪胶技术面:主力RU407合约月K线继续呈现出明显的多头排列形态,持续牛市的上涨格局。期价已经向上突破了2003年11月份的新高,2月再创7年以来的高位。均线系统上升趋势良好,技术指标KDJ继续强势区域向上扩散。目前市场成交量的大幅放大表明市场成交活跃,持仓量继续增加显示了期价增仓上涨的强势格局。虽然本月创立的新高17485点之后出现回落说明上涨的压力依旧存在,但是期价后期目前处于技术性强势之中,相信价格在调整之后有向新高突破的可能。

2 后期价格走势展望

巨量的库存对胶价的上涨产生压力。2月期价大幅上涨的同时,期货库存量继续大幅增加。2月初可交割量为157700t,已注册仓单为142570t,月末可交割量为164115t,已注册仓单为148945t。其中可交割量增加6400余t,注册仓单增加1500余t。即在价格上涨的同时,更多的现货资源流入期货市场注册成为了仓单,不断增加的库存对期价上涨是极为不利的。但目前3月、4月两个近月合约的持仓量不大,均在6000手以内,交割的数量可能在1.5万t左右。随着时间的推进,逐步到期仓单将流出期货市场进入现货市场,减轻了期价上涨的压力。虽然流入现货市场的新增资源对现货价格产生压力,但国内的停割期将延续到4月底,所以现货市场价格近两个月内受到的影响将会较小。

美元汇率在反弹之后仍有可能继续走弱。从2月中旬开始,一直走弱的美元汇率出现反弹走势。美元汇率的反弹,对于以美元报价的国际现货市场价格将产生压制作用。由于美元长期大幅的下跌,市场本身存在反弹的需求。而美元汇率的走弱对美国经济的复苏起到较大支撑作用,所以美国政府很可能将继续弱势美元政策。相信在技术性反弹结束之后,美元汇率将会继续走弱,这也将对国际橡胶价格的继续走强起到积极作用。

综合来看,2月橡胶现货和期货均出现了大幅上涨的走势。出现大幅上涨之后市场本身有回调整理的需求,期价在从1月以来一直在16000点以上高位震荡,月末开始向上突破。笔者相信,由于全球经济继续复苏,特别是中国经济强劲增长所产生的对橡胶的需求正在继续增加,伴随着全球商品价格的不断走牛,沪胶在处于停割期的3月仍有继续上涨的可能。建议投资者继续保持多头思维,顺势而为。

米其林 2003 年净利润下滑 45%

米其林公司日前宣布,2003年度净利润下降45%,并预警2004年度运营仍将受到价格压力的影响。米其林轮胎占全球19.2%的市场份额,但2003年的净利润下降至3.175亿欧元,2002年同期为5.808亿欧元。这主要是受欧元汇率走强,

原材料成本提高以及米其林收购丹麦一分销商Viborg一次性支出3.06亿欧元等因素的影响。

米其林的营业利润占销售额的比例从2002年的7.8%(即123亿欧元)下降到2003年的7.4%(114亿欧元)。集团主席Edouard Michelin指出,除去收购Viborg的因素,该集团营业利润占销售额的比例应在7.7%,并重申米其林的中期增长目标为10%。

该公司表示,尽管2003年公司销售额上升了3.7%,但全年收入下跌1.8%,为153.7亿欧元。

由于全球对天然橡胶的强劲需求,造成天然橡胶价格的持续走高。米其林公司预测国际市场天然橡胶的价格继2003年上涨21%后,2004年的上涨幅度仍将达到10%~15%。这在很大程度上是由于中国经济的快速发展,中国对天然橡胶的需求增长了87%,虽然天然橡胶价格居高不下,但相对1995年的最高水平仍然低17%。对每年消费全球天然橡胶总产量10%的米其林公司来说,如果欧元对美元继续保持强势,天然橡胶价格居高不下对其影响是非常巨大的。胡春林

费尔斯通再次召回轮胎

在大量召回导致福特汽车公司越野车倾翻事故的轮胎4年后,普利司通/费尔斯通北美轮胎公司再次宣布召回为福特SUV车的配置的轮胎。但召回的轮胎数量很少。

日本普利司通公司美国分部称,将更换原来为福特越野车配备的297000条轮胎,这些轮胎是在2000~2003年期间制造和销售的。政府调查委员会报告称,在6起汽车碰撞事故中,已经造成5人死亡和20人受伤。公司还更换同一时间、配备了同样轮胎并且已经出口的福特越野车的轮胎20000条。

费尔斯通公司称,他们还不能确认造成事故的原因。联邦交通管理局认为,造成事故的原因是由于轮胎胎侧损坏造成轮胎开裂。代理商称,费尔斯通已经停止生产这种轮胎。

存在问题的轮胎型号是LT265/75R16 Load Range D,制造时间为1999年3月至2002年12月间,魁北克的Joliette工厂。

胡春林