

反季拉升 沪胶蓄势逼仓

飞 龙

(美尔雅期货经纪公司 武汉 430022)

2004 年 5 月可谓沪胶多头的红 5 月,成交活跃,持仓续增,尤其是对在 4 月被空头利用季节与仓单题材双重打压下的多头而言,反季弹升,7 月胶价格收报每吨 15905 元,再度直逼 16000,无疑是个好月份。

在这个月,7 月合约一度挟 14 万 t 重仓触每吨 13300 元的底价,低开高走,价格直上每吨 15930 元的高点,终以每吨 15905 元的高价收月线,回想 4 月 4 个跌停的向下破位,多头主力不可不谓历经艰辛、忍辱负重,尽管时至今日,上档的阻力重重,但减仓拉高,已有多逼空的架势,6 月的交投将更加火热。同时,远月合约也因超跌而反弹强劲,其中以 8 月合约为甚,增仓放量上行,从 5 月下半月以来,多次与 7 月合约轮番涨停,月末以每吨 14200 元报收,全月涨跌幅达每吨 2215 元。其他合约也在主力合约的策动下,纷纷反弹,走出筑底行情,9 月合约收在每吨 13170 元,10 月合约收在每吨 12965 元,尽管远月仍然偏弱,总体却呈现增仓弹升的势头。

我们注意到沪胶的上涨是在政策、库存及季节利空背景下发展出来的。一方面,国家在 4 月出台进行宏观调控政策,抑制过热的资本投资产生重大政策利空;另一方面,上海期货交易所注册仓单创历史性新高的 189935t。同时,由于国内新胶上市,季节供应加大,4 月以后,泰国、马来西亚、印度尼西亚等国的旱季结束,也进入新胶上市阶段,去年的 4 月始沪胶大跌约每吨 4800 元,今年 4 月如期下跌,但跌幅不仅不足而且于 5 月份迅速反弹到近 16000 的价位,那么是哪些因素使得胶价如此坚挺?

1. 合成橡胶价格因原油价格在 5 月突破 40 美元/桶创下 13 年的新高点而再度走强,这为天然橡胶价格提供了支持。4 月份以来,海关进口合成橡胶增长幅度高过天然橡胶,但那是在原油

价格上涨不甚明显的条件下,作为替代品的合成橡胶如丁苯、顺丁、丁晴橡胶 5 月大幅上扬,则将用胶企业李代桃僵的计划一举打破。

2. 需求总体预期仍属于不断强劲增长。国内商务部估计 2004 年中国供应缺口达 130 万 t,而有关机构估算世界消费量在 1850 万 t,世界天然橡胶研究机构认为胶价最少应该在每千克 1.3 美元,到 2020 年更会涨到每千克 2 美元。泰、马、印尼三国橡胶集团则制定具体保护性价格为每千克 1.1 美元,换算成人民币进口近每吨 14000 元,三国此时还以旱季为由在东南亚期、现市场拉抬胶价。

3. 国际不确定的诸多因素凸现天然橡胶重要的战略物资的储备作用。不仅东京胶市高居每千克 150 日元以上的价位,而且新加坡等地胶市亦普遍走强。美国在伊拉克的收管期间发生的虐囚事件及在沙特、巴勒斯坦的“基地”组织的疯狂反美活动,都给不太稳定的单极世界再添混乱;与此同时,5.20 台湾海峡的台独“总统”的二次登台,使南太平洋局势潜流急涌。这些不仅影响原油期货和能源类产品价格,更对战略物资如天然橡胶、铜等传统战略原料产生利多的价格冲击。

最后,尽管有传说多头主力实力不凡,控盘技巧强,资金雄厚,但我们就下跌盘面看,多头自 16000 下跌以来就未大幅减仓,即基本没有主力认输的迹象,相反,7 月合约在 13300 一带大幅增仓,新多进场积极护盘反攻。单从技术分析来看,无量下跌,持仓不减,极有可能构筑空头陷阱。倒不是多头主力的翻云覆雨手,而是,其控盘机构利用下跌将政策、库存、季节三大利空转化,犹如太极推手,以柔克刚。

5 月多头赢了一个回合,6 月是 7 月主力合约行将交割的前月,多头如何全身而退? 20 万 t 的天然橡胶对应近 30 亿的资金,多空选择何等形式履约与交割将又是一个中国期货史的新故事。