



现货需求转旺 胶价稳步回升

——9 月天然橡胶市场月报

王伟波

(金鹏期货公司, 上海 200001)

2004 年 9 月份天然橡胶市场, 国内国际现货与期货行情均呈现回升态势, 其中国际市场在即将步入割胶旺季之际, 胶价不跌反涨在 1200 美元附近稳步走高。9 月份天然橡胶市场呈现出明显的回升趋势, 尽管回升的幅度相对有限, 但足以说明在整个商品市场原料价格纷纷上涨的影响下, 天然橡胶作为工业原料及重要的战略物资, 其行情走势还是具有十足的弹性, 尽管国内市场受期货仓库巨量库存的利空压制, 但在经过充分的低位整理之后, 在 9 月份初步显现出上攻的苗头。

1 国际现货市场

截至 9 月下旬, 国际现货市场三号烟片胶 FOB 最新报价为每吨 1250 美元, 其中泰国 RSS3 最新报价为 1255、印尼 1255、马来西亚 1260。20 号标胶最新报价为每吨 1200 美元, 其中泰国 1200、印尼 1190、马来西亚 1190, 相比上月每吨分别上涨 30、40 美元。9 月份尽管上涨幅度不大, 在国际市场进入割胶旺季之际, 随着新增资源源源不断流入市场, 胶价始终保持坚挺, 表明在目前位置, 胶价自高位滑落, 基本上已经回至相对低位区间, 再度向下的空间亦不大。对于国际市场, 进入 10 月份将逐步迎来传统的割胶旺季, 胶价将受制于供应增加的利空制约, 不太具备大幅上涨的条件。

2 国际期货市场

日本橡胶期货行情在本月继续保持高位持续震荡的走势, 12 月合约期价围绕着每千克 140 日元上下震荡, 技术图表显示出逐渐收敛的三角形整理形态, 进入 10 月份之后有望形成突破, 但鉴于整体资源的供应已经进入相对高峰期, 因此预计在摆脱震荡区间的低限位置之后, 向上的空间亦不会太大, 估计国际市场胶价有望在每吨 1250 ~ 1300 美元之间震荡。根据日本橡胶贸易协会 9 月下旬公布的最新数据, 截至 9 月 10 日, 日本天然橡胶库存达到 12501t, 与 8 月 31 日的 13260t 相比下降 5.7%, 库存的下降显示出目前国际市场消费有所增加。

3 国内现货市场

目前国产五号标胶, 产区海南、云南农垦电子商务中心市场分别为每吨 12300 元和 12200 元, 分别较上月上涨 300、200 元, 销区青岛、上海、天津分别为每吨 12700、12700、12600 元。尽管国内现货市场呈现供需两旺的局面, 随着合成橡胶价格持续高企以及轮胎生产企业进入生产高峰期, 现货市场对于天然橡胶需求日益旺盛。从国内产区海南、云南两大农垦电子商务中心的销售情况来看, 日成交量始终保持 800 ~ 1200t 的活跃态势。由于期货市场近月合约期价在本月与现货市场价格一直保持相对持平的状态, 因此从产区农垦电子商务中心市场流出的标准五号胶基本上都运往销区进入消费企业做为原料消化。

3.1 每吨 12000 元一线构成产区现货市场重要支撑位

在 8、9 月份的割胶旺季,大量资源集中上市以及期货 20 余万 t 巨量库存的压力背景下,现货市场价格产区海南、云南标准五号胶一直持续保持平稳,成交价格 7 月份自每吨 14500 元回落至目前的每吨 12000 元,在每吨 12000~12500 元之间形成低位盘整之势,且成交量开始稳步放大。由于上期所各合约已经与现货市场成交价格贴近,因此前期期货合约大幅升水而引发的期货需求已经结束,两大农垦电子商务中心成交的现货基本上流向原料消费企业,以海南为例平均每天成交 800~1500t 来看,每吨 12000~12500 元,用胶企业普遍还是能够承受,同时也说明用胶企业继承了以往年中时段消费趋旺的特点,在这一规律体现的同时,也抑制了相对供应高峰时段胶价的下跌。

现货市场产区每吨 12000 元构成重要支撑,期货市场在现货支撑价位之上,将继续努力承担发现价格的功能与作用。目前,沪胶 RU411 合约期价在每吨 12500~12800 元之间震荡,加上合理升水,这一价位与目前身处割胶旺季的海南农垦电子商务中心标准五号胶的销售价基本相当。由于天然橡胶期现联动明显的特点,海南农垦电子商务中心现货近一个月以来的报价基本稳定在每吨 12000~12500 元之间,虽然期货行情的两次下探,曾引发部分标准五号胶在每吨 12000 元以下成交,但截止到目前,电子商务中心每日平均成交价格在稳住每吨 12000 元整数大关后,在现货买盘的刺激下开始形成震荡回升的趋势。

3.2 10 月销区现货市场价格有望突破每吨 13000 元整数大关

目前国内天然橡胶现货价格表现坚挺,且市场需求明显增加,笔者从一位大型现货经销商处了解到,近期求购现货的购单明显增多,主要来自山东、河北、上海等生产企业密集的地区,由于目前企业库存极少,甚至一些企业其库存水平仅能维持几天的消费,加之近期国内外天然橡胶价格有明显回升的趋势,一些企业为保障国庆节后的生产储备以及控制原料成本等角度出发,在 9 月下旬加大了采购力度。销区现货销售价格也由前

期的 12500 元上涨至目前的每吨 12900 元。从产区来看,海南农垦电子商务中心市场五号标胶最高报价已经达到每吨 12700 元,如果以此价格再加上运到销区的各项成本,预计销区现货价格将很快突破每吨 13000 元。

4 国内期货市场

上海橡胶期货市场,沪胶行情在完成二次下探每吨 12000 元整数大关,形成重要支撑,本月中旬随在铜市强势上扬的带动下,远期合约 RU501、RU503 走势强劲,在 9 月中旬纷纷向上突破 13000 元整数大关,由于上述 05 年合约隶属停割季节合约,因此其具有明显的季节性特点,历来 1~3 月合约由于进入停割季节,因此其走势相对较为强势。而前期主力合约 RU411 则相应的以减仓为主,期价在每吨 12300~12900 元之间震荡,整个 9 月份围绕着每吨 12500 元的中轴线进行调整。但需要投资者注意的是,远期合约空盘量相对较小,不具备大规模参与的条件,因此远期无量上涨的局面难以长时间有效维持,但季节性消费趋旺的利多因素的体现,也促使远期合约的价格难以从容下跌,展望 10 月份,如果仓量能够有效配合,才能巩固目前的上涨趋势。

7 月中旬,在期货市场上承接大量实盘的主力,其手中仍握有大量的仓单,近月合约 RU411 其所起到的作用就是有机在供应压力非常之大的割胶旺季,通过托住期货价格尽量使产区现货价格保持在每吨 12000 元以上,以使其能够在现货市场平稳销售尽量多的现货,否则的话后果将不堪设想。因此,通过这一层面分析,在基本面无太大变化的前提下,行情走宽幅震荡的可能性较大。理论上分析橡胶期货与现货行情高度密切的关联度,以及主力手中持有大量的期货仓单,行情受两个方面的制约,是比较难以走出单边趋势,如此一来,笔者分析认为 RU411 合约在交割前的几个月时间里,继续延续宽幅震荡的走势,震荡区间在 12000~13000 上下千点空间内。而远期合约,由于可想象的运作空间要远远大于近月,加之时间逐渐进入停割季节,因此行情 RU501、503 行情有望在每吨 13000 元形成重要支撑,进一步上浮至每吨 13500 元整数关口。