

市场动态

三大因素支撑胶市走牛

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

进入 8 月之后, 天然橡胶市场维持高位震荡格局, 多空分歧进一步加大, 8 月 2 日在技术性修正的压力下, 日胶期货出现跌停, 国内沪胶受其影响亦出现大幅度回落的走势, 尾盘时分以跌停收盘, 恐慌的气氛笼罩沪胶期货市场。尽管期货出现跌停走势, 但是基本面的供应状况并未得到改善, 国际市场产区即期现货的供应依然没有着落, 出口商签定的贸易合同基本上都是 8 月以后的船期, 国内期货市场则受关税下调的利空传闻影响自每吨 17000 元以上的高位盘落, 而产区现货市场在这则利空传闻的压力下采购热情削减, 海南、云南农垦电子商务中心市场每日主流成交数量大大减少。

对于目前悬而未决的关税调整事宜, 笔者认为其影响的也只是一个静态上的重新评估, 而从动态上来看对于国内沪胶期货行情的影响只是短期内的一个价格重新定位, 长期趋势的发展主要还是取决于国际天然橡胶是否能够继续维持涨势。下面, 我们就目前天然橡胶市场对后市行情发展影响最为关键的三大因素——供应、需求、库存进行全面综合分析, 以对后市做出较为重要的趋势判断。

1 主产国供应持续短缺

进入 2005 年之后, 伴随着全球性的干旱, 位于亚热带的天然橡胶主要种植带东南亚以及我国海南均出现百年罕见的干旱天气, 恶劣的天气直接导致天然橡胶减产。主产区泰国占全球天然橡胶生产总量的 40%, 其资源供应地位举足轻重, 持续的干旱天气一直影响着泰国产区, 直到 7 月份雨季来临才有所缓解。据统计, 与去年同期相比, 泰国 1~7 月的天然橡胶减产 15%~20% 已

成定局。减产导致原料供应紧张, 这使泰国最大的几家出口商在 6、7 月份执行国外大型轮胎集团的出口合同时出现执行危机, 他们不得不在国内三大中央市场抬高价格, 对原料进行抢购, 直接导致了原料价格在 6、7 月份形成连续上涨的走势, 即便如此, 供应仍旧短缺, 出口合同也被迫拖延执行。在这种背景下, 7 月份泰国三大中央市场天然橡胶原料一路飚升上扬, 截止 8 月 1 日原料价格已经被推升至每千克 68 泰铢。

另外, 还有一个导致供应短缺的非天气因素, 自 2004 年 10 月份开始, 泰国南部主产区频频发生暴力事件, 至今已经有 700 多人死亡, 1000 多人受伤, 暴力事件的发生大大影响了泰国农民的割胶作业, 导致非天气因素的减产, 由于暴力事件以及干旱的天气因素影响, 初步估计仅仅泰国南部主产区减少数量就高达 30 万 t。作为全球的主要产区的泰国减产无疑会使本年度全球天然橡胶减产成为事实, 供应持续短缺也将继续维持一段时间。

2 全球需求保持旺盛

据 IRSG 预测, 2005 年全球天然橡胶需求总量比 2004 年继续进一步提高, 提高幅度为 5.5%, 将达到 872 万 t。全球天然橡胶需求旺盛, 中国因素只是一个主要方面, 另外作为全球最大的天然橡胶出口国的泰国, 其国内近两年对于天然橡胶的需求也进一步扩大。着眼于天然橡胶产业的长远规划以及就近使用原材料的考虑, 一些国际市场大型轮胎企业纷纷到泰国开设加工厂, 使得泰国本国的天然橡胶消耗量提高了 5%~10%, 同时也使出口数量进一步减少了 5%~10%。近两年刺激天然橡胶市场的需求的主流方面, 一是汽

车尤其是我国汽车工业轮胎用胶量的迅猛增加,同时欧美国家对于乳胶的需求也有进一步的提升,泰国很多乳制品厂也开始大幅扩产,主要产品为乳胶手套。

3 显性库存不断减少

谈到天然橡胶的库存问题,全球官方储备库存已经降至历史最低点。首先,我们从 2000 年开始回顾,2000 年国际橡胶联合组织 INRO 宣布解散,之前 INRO 分别将储备于全球各地的储备库存全部抛光,而次年 2001 年逐步成为全球最大天然橡胶销区的中国,考虑到国家储备库进口陈胶年数太久,因此按照计划的时间以及充分考虑市场价格的定位,以分步骤的方式在随后一直延续到 2003 年的三年时间里,将储备胶全部向社会公开,以竞价的方式抛售,库存轮换出去之后直到今天,我们尚未听到国储对天然橡胶进行战略性补库的消息,因此我国天然橡胶的官方储备库存也处于非常低的水平上。另外,第三个重要官方储备库存就是主产区泰国政府于 2001 年开始将烟片胶库存陆续抛售,最后 6 万 t 烟片胶库存是于 2002 年底 2003 年初卖给了新加坡以及我国某轮胎集团,成为当时业界轰动一时的新闻。而美国官方政府下属的联邦储备局于 2002 年也将其储备的 1 号烟片胶(美国 1 号)全部抛售,甚至有部分一号烟片胶流入国内市场进行消化。

因此,通过回顾上述全球主要的官方储备库

存的抛售情况,基本上可以断定目前全球天然橡胶官方储备库存已经处于历史最低水平线,一旦官方开始重新考虑启动重新收储库存战略,势必会进一步拉动处于供应极度紧张局面下的天然橡胶价格。

目前全球最为敏感的两大显性库存一是日本的民间生胶库存,目前其已经降至历史新低,截止 7 月 20 日下降至 8897t,降至历史最低点,而曾经去年以 25 万 t 一度成为全球最大显性库存的国内沪胶期货库存,上周再度减少 2180t,截止 7 月 29 日再度减少至 2 万 t 以内,最新库存水平仅为 19900t。中国与日本作为全球最重要的两大销区,分别代表两国的显性库存水平下降至如此低的水平,足以说明目前全球库存正处于不断下降的过程。库存水平的持续降低往往伴随着价格不断走高的相关过程。导致库存水平持续减少的主要原因依然在于在需求平稳增长的基础上供应缺口的存在。

4 结语

综上所述,在面对我国进口关税调整的传闻压力下,通过商品供需关系与全球库存状况的研究,对于天然橡胶行情后市发展方向的判断,我们认为天然橡胶后市持续牛市进程不可避免,至于以何种方式向下迈进则是市场的选择,在大背景看涨的基础上,顺势而为应该是不错的选择。

人民币升值 天然橡胶期货大涨

新 域

7 月 21 日晚 7 点国家突然宣布人民币升值 2%,由原来美元对人民币 1:8.27 调整至 1:8.11,按照正常的表现,22 日国内期货市场行情应该出现 2%左右的跌幅,然而期货市场行情尤其是上海市场的实际表现却使大家颇为意外,铜与天然橡胶大幅低开后,纷纷在买盘的急速介入下放量

走高,尤其是天然橡胶的表现更为强势,主力合约 RU510 早盘以每吨 16110 元开盘后顺势下探每吨 16015 元之后,在整数大关获得重要支撑,随后在层层买盘推动下,沪胶期货价格一路走高。中盘受日胶期货持续暴涨的影响而顺利突破盘整区域,向 17000 元大关迈进,下午盘中竟然一度逼近