

季节性下跌能量未充分释放

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

近期, 沪胶期货整体在一种弱势下跌的走势中运行。7日跌停之后, 宣布前期在每吨 17450~18000 元的横盘调整为下跌中继整理, 9~11 日主力合约 RU603 一直在每吨 16800~17100 元之间窄幅震荡, 11 日受关税不变的传闻影响, 虽略有反弹, 但是力度有限, 价格整体的波动调整区间再度下移至每吨 17000 元整数关口附近, 较前期再下一个台阶。随着国际原油行情的继续回落, 加上国际市场产胶国季节性供应高峰的来临, 整个天然橡胶期货与现货市场继续笼罩在弱势阴云中。

天然橡胶市场的历史记录表明, 每年的 11 月份, 鉴于基本面的特殊供需状况, 在国际市场进入高产期供应相应增加的压力下, 全球天然橡胶基本上是以回落为主, 这种情况已经连续三年。以沪胶期货为例, 2003 年 11 月份, 当时主力合约 RU405 于 10 月 31 日见高点每吨 17580 元之后, 于 11 月 4 日崩盘, 一直到 11 月 26 日见阶段性低点吨价 13715 元之后, 完成一轮中級下跌趋势, 吨价跌幅达到 3865 元; 而进入 2004 年, 11 月份又是下跌的时间段, 当时主力合约 RU503 从 10 月 12 日所创下的每吨 13580 元的局部高点之后, 经过近一个月的高位整理, 11 月 11 日同样破位下行, 下跌走势一直延续到 12 月 28 日, 下创低点每吨 11870 元, 下跌幅度达到 1710 元。国际市场也是如此, 翻开历史资料, 无论是东京工业品交易所的橡胶期货还是新加坡商品交易所的橡胶期货, 在历史走势中, 历年来的 11 月份胶价都是跌多涨少, 11 月份已经公认为是天然橡胶行情季节性下跌概率较大的月份。历史经验告诉我们, 11 月份天然橡胶整体下跌的趋势较为明显, 尤其是在之前完成一轮上涨行情之后, 随后展开下跌的走势将更为肯定。今年沪胶主力合约 RU603 于 10 月 18 日见高点每吨 18735 元, 这一创 10 年历史纪

录的高点再度为今年 11 月份天然橡胶走季节性下跌行情埋下伏笔, 截止到 11 月 11 日, 沪胶 RU603 自高点回落幅度达到每吨 1675 元, 尽管回落的幅度不好预测, 但是至少从目前的时间点位来考虑, 做多的条件尚不充分, 笔者认为至少要等到 12 月份之后, 才能根据基本面的最新状况以及价格的具体定位情况来考虑选择做多的时机。

近期, 除了上述分析中传统的季节性下跌规律外, 国际市场走势呈现出相对疲软的态势, 对现货价格反映较为真实与准确的新加坡商品交易所橡胶价格, 三号烟片胶已经跌至每吨 1570 美元一线, 而前期由于需求旺盛走势极为强劲的 20 号标胶, 进入 11 月份之后价格也是大幅度回落, 从前期每吨 1670 美元的高点, 一直下滑到目前最新的每吨 1550 美元。目前, 国际市场上三号烟片胶的走弱, 与东京期胶的持续回落关系密切。泰国的高产期在度过持续的雨天之后, 生产和供应会逐渐恢复, 尽管我们还不能据此充分断定供应短缺的状况会有所改变, 但是随着天气的逐渐转好, 至少可以在高产期有足够的原料进行生产并且投放市场, 满足市场的阶段性需求。而 20 号标胶在经过 9 月份的热炒之后, 从 10 月下旬开始主要供应国印尼已经进入生产旺季, 市场的原料供应也相对充足, 价格也自然开始重新定位。截止到目前, 从泰国三大中央市场的原料价格的下跌可以看到, 在国际产胶国的割胶旺季, 行情飚升、供需失衡的局面正在逐步改善, 截止 11 日, 泰国三大中央市场的烟胶原料已经跌至每千克 58 泰铢附近, 比高点 69 泰铢下跌 15.9%。

通过上述分析, 每年 11 月至来年 2 月国际市场产胶国的割胶高峰期, 同样也是国内传统割胶季节的产胶期, 离年底停割尚有一段时间, 从 4 月份开始的割胶季节经过 6~7 个月的生产也是市场供应压力较大的时间段。笔者判断天然橡胶市

场运行阶段性下跌走势,并不是否认牛市行情已经结束,但是至少目前我们还看不到国际胶价上涨的希望。与国际市场步入高峰期相反的是,我国作为全球第一大天然橡胶消费国正处于传统的消费淡季,第四季度临近年底,轮胎生产企业的产能相对前三季度都明显减少。按照往年的经验,新一轮采购高峰期一般会出现在 12 月份,这时轮胎生产企业一般都要为明年第一季度的生产储备足够的原料库存。而 12 月份,往往伴随着本轮季节性下跌行情的充分运行,胶价往往会处于相对低位。因此,我们判断在产量相对集中,需求相对减少的 11、12 月份,供需局面的短暂改善往往会促使天然橡胶价格运行一波季节性下跌行情。

从期货行情技术走势分析,随着日胶与沪胶期货价格在纷纷跌破 30 日均线的重要支撑后,60 日均线成为多方最后防守的一道关口,从历史走势观察,鉴于天然橡胶价格波动剧烈的特点,一旦 30 日均线失守之后,60 日均线往往只是形同虚设的一个位置,其支撑力度极其有限,沪胶期货行情阶段性下跌走势将不可避免。下跌的目标位,短期内在完成对每吨 17000 元整数大关的回抽后,应该向每吨 16500 元一线挺进。

绿色轮胎激活白炭黑市场

随着社会环保意识和节能意识的不断增强,对低滚动阻力的节能环保型绿色轮胎需求逐步增加,使得全球对白炭黑的需求也以每年 4%~5% 的速度增长。在轮胎和制鞋业的带动下,国内对白炭黑的需求更是以每年 8%~10% 的速度快速增加。白炭黑在我国的发展前景十分广阔。

白炭黑可以增加橡胶制品的强度、耐磨性和抗老化性等性能。在轮胎中加入白炭黑,可降低胶料的生热和滞后性,降低轮胎的滚动阻力,节约燃料,减少汽车废气排放,增加轮胎的翻新次数,是生产绿色轮胎的理想材料。

2004 年,我国橡胶业对白炭黑的实际需求为 22.5 万 t, 占白炭黑消费量的 69%, 远远高于世界平均 30% 的消费比例, 但其中大部分仍用于制鞋业, 国内轮胎行业白炭黑用量只有 2.5 万 t, 且主要用在全钢轮胎的胎面胶中; 在半钢轮胎的胎面

胶中, 除有的外资轮胎企业在生产高、中档轿车原配胎时使用以外, 一般不用白炭黑。但随着轮胎工业的发展和绿色轮胎需求的增加, 预计我国轮胎用白炭黑将以每年 19.3% 的速度快速增长, 2005 和 2015 年我国轮胎用白炭黑的需求将分别达到 3 万 t 和 7.2 万 t。

虽然预计传统胶鞋和其他浅色橡胶制品的白炭黑需求增速仅为 4%, 但由于目前用量较大, 2005 年和 2010 年其需求将分别达到 20.8 万 t 和 25.3 万 t。

但值得关注的是, 2004 年我国白炭黑的产能已达到 40.8 万 t, 产量为 34.6 万 t, 而国内需求仅为 32.6 万 t, 出口 12.6 万 t。若继续盲目扩大产能, 不注重提高产品的档次, 必将导致供过于求。再加上国内白炭黑低廉的价格, 将严重压缩企业的利润。

由于欧洲对乘用车轮胎的湿牵引性和滚动阻力的要求高, 绿色轮胎在欧洲市场发展较快, 而且欧盟已经规定新车原配轮胎必须采用绿色轮胎, 因此欧洲是白炭黑使用比例最高的地区。所以国内企业可以在大力开发高分散和易分散白炭黑新产品的同时, 不断提高产品质量, 扩大出口, 尤其是对欧洲的出口份额。

王 雯

普利司通在日本销售的轮胎 内胎和垫带将全面提价

普利司通公司宣布, 它在日本替换市场上销售的轮胎、内胎和垫带, 从 2006 年 1 月 1 日起将全面提价。冬用轮胎的价格将从 2006 年 4 月 1 日起上调。其中, 乘用车轮胎和轻卡轮胎售价上调 5%, 载重轮胎上调 7%, 建筑工程车用斜交轮胎上调 7%, 建筑工程车用于午线轮胎上调 10%, 各种轮胎(包括摩托车胎在内)、内胎和垫带上调 5%。

2004 年 6 月, 由于天然橡胶价格的暴涨, 普利司通公司曾把它在替换轮胎市场销售的轮胎价格上调了 5%~6%。由于天然橡胶的价格持续走高, 再加上原油价格的上涨, 导致合成橡胶和炭黑价格的上扬, 而其他原材料如钢丝帘线价格也攀升, 是此次调价的主要原因。

艾比特