

18000元——天然橡胶牛熊分水岭

王伟波

近期国内商品期货市场,天然橡胶的价格走势明显弱于其他商品,尤其是相比近期表现强劲的农产品而言,包括同属于软商品范畴的白糖,走势也强于天然橡胶。天然橡胶为何走势偏弱?一个根本的原因在于天然橡胶本身现货市场的供需形成依然呈现相对偏空的状态,加之国内产区处于一个消化库存的阶段,同时投资资金的逐渐淡出,导致沪胶整体上走势偏弱,主力合约期价在每吨 19000~20000元之间弱勢整理。

商品的供应与需求最终决定行情的运行趋势。从供应角度分析,目前泰国、印尼正处于传统的淡季,处于冬季落叶期。此间橡胶产量仅仅维持在正常水平的 30%,因此对应国际现货胶价此间基本上呈现一个在 1700~1900美元之间的弱勢整理,即使日胶出现大规模反弹,现货基本上还是呈现窄幅整理,鲜见大幅度上涨迹象,这与天然橡胶在持续一段时间下跌所造成的现货市场库存积压有直接关系,尤其是进口违约方面,中国买盘的削弱使淡季中的国际市场不能表现出其向上的张力。目前,青岛港口积压的进口胶基本已解决,部分不能最终解决的胶源运进了保税库。随着时间推移,进入 11月份之后,泰国雨季将逐渐离去,估计到时候产量将逐渐恢复。

目前国内市场积压的库存成为压制胶价的主要利空因素,云南库存积压开始逐渐表现出其对行情所形成的压制力,不可忽视。云南市场目前积压了大约 5万 库存,随着时间推移,销售的压力逐渐体现出来,在农垦电子商务中心市场销售的同时,积极注册仓单入库交割,10月中旬上海期货交易所库存增加 6800,t是近一年多以来库存增幅最大的一周,仓库中的期货库存累积到 44585,t而下旬将有更多现货进入期货交割库。

出于销售库存的压力,海南、云南挂单价格一直处于偏低状态,大部分时间里挂单价格始终维持在每吨 18500~18700元之间,尽管实际成交量

还算理想,但是过低的挂单成交均价也基本上限制住了远期主力合约的上涨空间,1月合约目前成交均价维持在每吨 19200~19500元之间。

而来自需求角度的变化,进入 2006年之后,尽管我国天然橡胶的进口依然保持增长态势,但是农业部最新发布的 1~8月份进口数据显示进口增长幅度出现放缓迹象,1~8月份进口量维持在 102万 ,同比增长 19.7%,相比前几年的迅猛增加,目前市场的增幅明显减缓。10月初,笔者走访了山东一家大型轮胎企业,进行了考察,发现这家轮胎企业出现明显的轮胎产品库存积压,但是企业仍没有放慢生产节奏。据了解,目前国内一些大型轮胎生产企业基本都存在轮胎库存积压现象。因此笔者认为明年我国对于天然橡胶需求会减少,预期 2007年和 2008年我国对于天然橡胶的需求将会出现负增长。

从 10月中旬沪胶期货合约的盘口动向观察,横盘窄幅度整理,多空纷纷迁仓 2007年 1月合约上,从即将交割的 10月合约上到 11月合约上,持仓大幅度递减,显示整个市场多头力量的薄弱,仅仅从近月合约的持仓就可以观察到,如果多头不想接货迁仓远月,对手持现货的空头而言是一个优势。因为手中的现货将继续成为压制行情的主要工具。

目前整个市场多空分歧较为严重,由于日胶期货在 200~230日元之间形成较为明显的区间振荡走势,而沪胶则在 18000~20000之间徘徊整理,因此在短期内方向不明的背景下,投资者最好还是多看少动,基本面形势决定了胶价上涨的难度非常之大,但是要下跌的话,也需要一个突破的机会,当沪胶期货行情在目前位置拉出长阴之后,也许就是入场抛售的最佳时机。18000元也可看作是日前沪胶期货市场多空的分水岭,如果行情能够有效突破 18000元,那么下跌空间也将随之而重新打开。