

市场动态

无力承接巨量实盘 天然橡胶多头遭遇滑铁卢

—— 2006年 10月天然橡胶期货市场月评

王伟波

(上海通联期货公司, 上海 200100)

国庆长假之后的 3 个交易日, 天然橡胶市场再度上演多空悲喜两重天, 尤其是期货市场, 胶价经历了一个涨跌轮回, 多空在短短一个月时间内完成了悲喜角色的相互转换, 展望后市, 市场下跌趋势依然未改, 本轮季节性回升行情在如此短的时间内夭折, 可见笼罩在天然橡胶市场上的利空因素依然是主导行情下跌的主要因素。

国庆长假后, 沪胶期货市场多头一度凭借强大的资金实力以及对于国际胶价中长期走势的乐观期许, 将沪胶主力合约 RU701 自 19000 元附近扶摇直上推高至 21000 元, 然而市场所呈现出来的强势仅仅维持了不到两周时间, 进入下旬之后, 空头携巨量实盘予以抗衡, 在期货与现货升水价差不断扩大的背景下, 空头积极在海南、云南主产区抢购现货入期货仓库, 使得 10 月份期货库存从 3 万 的水平猛增至 5 万, 增幅之快远远超过了市场的预期, 也超过了沪胶市场多头的预估, 消费买盘迟迟未有效启动, 使得现货市场堆积的现货库存部分转移至期货市场, 对期货行情形成较为沉重的压制。

仔细观察, 可以发现沪胶期货行情推高至每吨 21000 元的水准时, 不仅国内现货价格未能有效跟上, 同时国际市场现货报价也迟迟维持在每吨 1800 ~ 1860 美元之间, 未有实质性走高的迹象, 因此多头在沪胶期货市场上主打 RU701 合约未免有些孤军作战的味道。最终由于没有接货的决心以及国际市场的不配合, 加上日胶期货走势的孱弱, 形成一个下跌的氛围, 在这种氛围下沪胶期货自高位滑落也属正常之举。

随着时间推移, 尽管国内开始逐渐临近停割

季节, 但是国际市场上雨季将进入尾声, 国内产区的停割之日也将是国际市场的生产旺季开始之时, 因此判断天然橡胶行情走势, 仍需要结合国际国内市场季节性供应形势的变化来客观对待其对行情走势的真正影响。国际市场, 11 月底南部主产区雨季结束, 进入割胶旺季, 国际市场的供应会相对充裕, 因此基本上可以抵消此间国内产区淡季的供应紧张局面。

关税问题将成为随后一段时间市场关注的焦点, 也将成为左右行情的比较重要的因素, 并于 2005 年 10 月份就展开了对于调低关税的预期炒作。与 2005 年相比, 今年市场对于进口天然橡胶关税题材的炒作似乎理智了很多, 目前还未充分展开, 市场只是在预期中。关税调整对于行情的影响主要还是要看调整幅度, 如果调整幅度仅仅维持在 5% 的话, 那对目前行情走势影响甚微, 如果调整幅度大, 势必将冲击目前国内市场的胶价。

综上所述, 目前天然橡胶整体上处于一个中性偏空的状态, 胶价在结束反弹之后, 重新纳入跌势, 随着沪胶现货月合约跌至每吨 18000 元附近维持, 后市 RU701 也有望逐步靠近这一价位区域。

丁苯吡胶乳市场概况

丁苯吡胶乳 (VPL) 是由丁二烯、苯乙烯和 2-乙烯基吡啶 (2-VP) 通过乳液聚合制成的三元水分散体, 由于吡啶环上氮原子的极性, 使得丁苯吡胶乳与合成纤维的黏合性显著优于天然胶乳和其他合成胶乳。丁苯吡胶乳广泛用于轮胎、胶带、胶管等骨架材料—纤维帘线、帘布和线绳等的浸胶