

市场动态

天胶低迷 后市行情看天气

俞培斌

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

相比国际市场, 11月底国内天然橡胶走势仍然比较强劲, 在投机买盘的支撑下, 胶价继续反弹。沪胶主力合约 RU703盘中一度向上击穿了吨价 18000元的重要阻力位。内外差别更多反映了国内停割预期和国际供给增加的错位。总体而言, 天然橡胶仍处于敏感时期。

1 供需过剩是阶段性的

东京胶持仓已经处于历史低位, 东京市场多主力大幅度撤离, Mitsui Bussan Futu公司更是大幅度翻空。国内代理商现货滞销, 胶价大幅下挫。前期沪胶 0701 合约一度成为多空双方激烈争斗焦点, 沪胶期价从每吨 18000元附近反弹至 21000元附近, 但随后出现 5000点的下跌。市场看空观点开始盛行。

关于当前市场尤其是国内市场的供求关系, 国际橡胶研究机构 RSC9月研究报告中称, 2006年全球天然橡胶供应盈余将达到 18万, 修正了5月份供应缺口 4.5万 的预测, 但最近又调整到供需基本平衡, 因为全球主要种植区单产和收获面积扩增的潜力比较有限。

目前天然橡胶价的供需状况是阶段性的。一旦泰国农业部采取一定的价格保护措施, 把现货移到停割期, 那么短期内国际现货供给关系就会改善, 国内市场也一样, 如果农垦和国内消费商愿意存放现货都可以把供需紧张曲线拉平。

虽然国内天然橡胶库存很多, 但很可能也是阶段性的, 这一判断主要是基于 6~10月国内橡胶进口数据和现货流通情况的对比: 6~9月国内橡胶进口增长幅度都在 20%以上, 但 10月进口量大幅度下降。据此分析: (1) 按照进口橡胶需要 25~30天时间推算, 6~8月的进口价格

基本都位于日胶 240日元以上价位, 9月进口价格似乎比较低。(2) 从进口商处了解到在 5月底时定货大约要推迟 3个月, 如果存在这一情况, 6~9月橡胶大量进口就不难理解了。(3) 那么是否国内短期需求特别强呢? 这种可能性几乎不存在。原因有 4个: 消费企业购买并不积极; 国内现货价格走势仍然比较疲软; 国外橡胶价格并没有很大的比较优势; 国内轮胎增长比较平稳。因此国内 6~9月进口的橡胶实际并没有被消费, 导致国内供给明显大于需求, 上海库存大幅度增加。

2 国际现货仍旧疲软

目前泰国生产稳定, 供应仍处于旺季, 库存充足。从现货面的情况来看, 外盘现货价格不仅突破了前期低点, 而且并未出现大量买盘的支撑, 中国买家未见动向。这一轮下跌中泰国原料的跌势尤其明显, 跌幅大于原胶, 也反映市场供给的确充足。此外烟胶和标胶处于负价差情况, 也说明泰国供给压力非常大。东京胶持仓已经降至历史低位, 前期的三大多头基金已经全线退场, 找不到象样的多头主力机构, 却来了 Yutaka Shoji Co 等大空头。在这样的市场结构里面, 市场需要用来换取空间。

3 国内期货胶比价偏高

国内橡胶每年近年底时定价都比较困难, 伴随着停割期临近而产生的惜售心理, 国产天然橡胶尤其是期货胶定价开始出现一定的预期溢价, 但溢价无法超越各种比较关系, 前期的下跌已经证明了这一点。

以 11月 28日青岛保税区现货行情的价格为

例, RSS 每吨 1540 ~ 1550 美元, SR20 每吨 1530 ~ 1550 美元, 和期货价格相比, 国产胶定价偏高已经是不争的事实。这直接导致国产胶在现货市场的销售迟滞, 同时国际现货贸易商和代理商加大在期货盘上的套保和套利操作, 沪胶期价面临的升水压力不容忽视, 但下调空间同样会受限, 毕竟已经开始有部分现货投机盘出现, 国内盘需要时间积累能力。

还有一个值得关注的因素是最近美元的连续大跌。美元一旦重新走入持续下跌通道, 全球资金将再次调整资产组合, 商品市场有可能迎来新一轮的变化。资金在贵金属、原油等保值商品上的买进持有动机加强, 天然橡胶未尝不存在重新走强的能量。此外, 近两年天气异常导致较大程度的减产, 对行情产生了巨大的影响, 后期天然橡胶行情对天气的依赖性依然很强。

劳动力成本加速轮胎生产转移

近年世界轮胎市场轮胎制造的迁移已成为一种趋势, 但轮胎的主要需求还是在发达国家。

全球轮胎贸易已成为轮胎市场的重要要素。2000 ~ 2005 年, 北美轮胎进口增长 92%, 同期西欧轮胎进口也增长 50% 以上。

北美轮胎的产量已由 1997 年占全球总量的 25% 下降至 2005 年的 21%, 同期西欧由 18% 下降至 16%。

1997 ~ 2005 年, 中国轮胎产量快速增长, 其份额由 10% 上升到 17%。2006 年一季度从中国进口轮胎已增长近 150%, 从中欧进口轮胎已翻番。

与此同时, 2000 ~ 2005 年从日本、南韩等亚洲国家及地区以及南亚地区进口的轮胎也持续增长。

促使轮胎生产迁移的主要推动力是劳动力成本。美国平均工资比这些轮胎生产增长国或地区的工资要高许多。例如, 美国的平均工资是波兰工资的 5 倍。

在过去的几年里, 原材料的价格持续上涨, 乘用轮胎的主要原材料橡胶在过去 4 年内已翻番。研究世界三大轮胎生产地区——北美、西欧和东北亚, 不难发现这些地区的差别并不大, 每条轮胎

的差异最多是 20%。

美国轮胎制造商相对西欧的轮胎成本不利因素将在 2008 年反转, 并将持续到 2010 年。不久的将来包括中国在内的北亚地区的轮胎制造商的成本将相对其它竞争者而处于劣势。 陈维芳

2010 年美国工业橡胶制品需求预测

据美国 Freedonia 集团预测, 2010 年美国工业橡胶制品的需求量将由 2005 年的 151.75 亿美元增长到 174.85 亿美元。

其中, 包括各种衬套、防尘套、骨架油封、模压制品和雨刷片在内的机械橡胶制品将由 2005 年的 73.3 亿美元, 增加到 88.5 亿美元, 仍将占据半壁河山。而胶管和胶带将受益于汽车和其它输送设备产量增加带来的需求增长, 分别由 2005 年的 20.25 亿和 17.15 亿美元, 增加到 2010 年的 23 亿和 20.15 亿美元。屋面防水卷材的需求增长最快, 由 2005 年的 16.6 亿美元迅速增长到 2010 年的 19.8 亿美元。其它工业橡胶制品的需求也有不少增长, 从 2005 年的 20.8 亿美元增加到 2010 年的 23.4 亿美元。

Freedonia 集团认为, 包括工业机械和设备以及非路面车辆在内的工业装备仍将是工业橡胶制品最大的市场。以上装备未来产量会进一步增加, 由此带来的需求增长促进了工业橡胶制品的发展。另外, 由于航空和其它运输业的飞速发展, 其对工业橡胶制品的需求也在快速增长。当然轿车、卡车和公共汽车等汽车也是工业橡胶制品需求的重要市场。

杨 静

马来西亚九月天然橡胶产量下降

据马来西亚媒体报道, 今年 9 月份, 马来西亚天然橡胶的产量约 113209^t, 比上月下降 11.9%。今年 1 ~ 9 月, 马来西亚天然橡胶总产量达到 966519^t, 而上年同期总产量 854200^t。9 月份, 天然橡胶出口量比上月上升 0.2%, 但与去年同期相比则下降 1.9%。

苏 博