

市场动态

沪胶压力暂时缓解 中期调整难言结束

刘 宾

(中证期货有限公司,广东 深圳 518031)

摘要:2010年5月后期沪胶市场震荡回升的态势显示政策压力减弱情况下市场信心有所恢复,但国内政策压力仍没有完全解除。欧美经济形势仍较为复杂,影响仍然存在。天然橡胶基本面也将因为供应旺季到来有所改善,压力略有增加。总体来看,沪胶市场压力仅仅暂时得到缓解,中期调整仍难言结束,预计6月波动行情仍将继续,总体走势或呈现前强后弱的格局,价格波动区间在21000~24000元。

关键词:天然橡胶;期货市场;价格走势

1 2010年5月沪胶期货市场以及日胶期货市场走势回顾

2010年5月沪胶市场呈现先抑后扬的走势,总体仍呈现相对弱势局面,基本符合我们5月月报的预期,不过月中创出的调整以来的新低仍然略微出乎意料。

尽管4月下半月沪胶市场呈现单边下跌走势,并出现严重超跌,但进入5月后市场下跌趋势并没有得到遏制,继续呈现震荡下行的格局,虽然在22000元重要支撑位获得一定抵抗,但随后公布的4月CPI数据高企引发加息担忧,同时外围欧美市场连续暴跌终于拖累沪胶破位下行,最低到20935元,最大跌幅超过10%,而与4月中的26000元相比累计跌幅近20%;在市场开始出现恐慌之际,国内管理层不断释放维稳信号,呵护投资者信心,且调控节奏明显放缓,因此沪胶下跌趋势也有所抑制,5月底重新收复22000元,并在汽车产业新政可能出台加上库存接近历史底部的支撑下回升到23000元附近,截至5月31日月度跌幅削弱为3.18%,但从市场整体走势看仍显得压力重重。

5月日胶市场同样呈现先抑后扬的走势,5月初明显补跌,3个交易日接连击破300,290和280日元的支撑,虽然在270日元获得一定支撑,但是

5月中旬再次受到欧美市场拖累,一度下探至260日元下方,主力合约更是逼近250日元,累计跌幅接近25%,不过月底超跌后的反弹力度也较强,截至5月31日日胶指数顽强收复300日元,完全抵消了前半个月的跌幅,最终达到持平的位置。

2 影响天然橡胶市场的主要因素

2.1 国内政策压力暂时缓和,但并未消除

应该说进入2010年国家政策调控压力明显加大,尤其收紧流动性的意图十分明显,连续3次上调存款准备金率至接近历史高位水平,同时央行还通过公开市场不断回笼资金,而且国家对房产的调控政策也是密集出台,对国内金融市场形成明显压力。5月中下旬,由于外围环境的恶化,国内调控力度呈现微幅变化,尽管4月CPI高达2.8,连续进入负利率时代,但央行仍没有出台加息政策,5月底央行还向市场投入2240亿元资金缓解压力。另外,汇金和保险资金也进入股市维持稳定,国家领导也在不同场合表达了调控放缓、维持宽松政策的意图,终于使国内金融市场在5月底迎来了难得的回稳迹象。但是,国内物价仍处于高位运行,通胀压力依然较大,因此短暂放松之后,继续收紧流动性仍然是大趋势,而且加息只是时间问题,这是投资者最为担忧的政策,因此,

只要这些问题没有解决,预计政策压力就难以完全消除。

2.2 欧洲经济形势仍存不确定性

尽管欧盟、国际货币基金组织(IMF)和欧洲央行(ECB)出台了史无前例的7500亿欧元救市计划,这些措施暂时可以消除欧债危机由流动性问题蔓延到主权债务偿付能力和银行破产危机的忧虑,但是花旗集团全球首席经济学家 Willem Buter 先生近日在北京举行的新闻发布会中说,仅靠7500亿欧元未必能拯救欧洲,他强调,货币补贴和财政转移只能帮助希腊等国暂时应付危机,而他们要想真正地摆脱危机,就必须积极调整自身经济结构,并严格遵守取得的援助所附加的约束力的条款。

西班牙、葡萄牙等国形势依旧严峻,惠誉公司5月29日宣布将西班牙的长期外币和当地货币发行方违约评级从AAA降至AA+,欧洲整体经济形势还不容乐观,从近期欧元持续走低就有所体现。

因此欧洲债务危机是否已经遏制以及是否会蔓延到金融领域等问题仍然难下结论,欧洲经济对全球市场影响的担忧就难言结束。

2.3 供应压力仍呈增加状态

尽管国内上海期货交易所公布的库存数据自2010年1月中旬以来呈持续下滑的局面,截至5月28日,库存仅20390 t,注册仓单仅10335 t,接近历史最低水平。如果按照6,7月合约目前持仓6000多手计算,目前的库存还不够交割,但期货价格却并没有因此受到较大的提振,因为市场总体供应还并不十分令人担忧,前期停割期很好地消化了库存,且有国储胶可以向市场补充,据悉国储胶销售6万t后还有4万t待售,加上6月之后传统的供应高峰即将到来,根据ANRPC公布的数据显示,2010年天然橡胶的产量增长6.2%左右,即使消费有所回升,预计天然橡胶供需面不会出现明显缺口。

2.4 轮胎产能过剩呈加剧趋势

国内轮胎产量连续刷新记录,3月外胎产量为6548.7万条,同比增长23%,4月产量为7297.7万条,同比增长25%,虽然国内汽车产销

量也创出了历史新高,但我国轮胎有40%用于出口,而2010年以来轮胎出口形势不容乐观,下滑趋势还没有得到彻底扭转。据不完全统计,预计2010年国内轮胎产能过剩在10%~12%,随着库存的增加,预计后期天然橡胶消费也将受到一定影响。

2.5 国内汽车产业政策影响力有削弱的迹象

在强大的汽车产业政策刺激下,国内汽车产销量近1年来勇夺全球第一,2010年3月份产量创出了173万辆的历史新高,虽然4月有所下降至156万辆,但5月或再次迎来高潮,因为原定的“以旧换新”计划截止到5月31日,一些潜在客户可能抢占末班车。不过在经历了1年多“透支”消费后,即便“以旧换新”政策延长到年底,预计国内汽车产销再出现爆发性增长的可能性不大。

另外,国内基本确定了的新能源汽车补贴方案料也难以形成很大的影响,据悉在首批试点补贴的5个城市中,3种新能源车型可以获得3个类别的补贴:第1类是排量在1.6L以下,排放达到国IV标准又满足第3阶段《乘用车燃料消耗量限值》的乘用车和非插入式混合动力车,可获得3000元补贴;第2类是插入式混合动力车,根据电池容量不同,可获得4000~50000元不等补贴;第3类是纯电动汽车,最高可获得6万元补贴。根据美国环球通视有限公司驻上海的分析师预测,补贴政策将会刺激2010年和2011年的混合动力车销售,销量有望分别达到4万辆和30万辆,而2009年为5000辆,这对于国内单月100多万辆的总销售量来说影响确实微不足道。

因此综合分析,预计汽车产业政策对国内汽车产销影响将逐渐削弱,5月后总体产销量增幅可能出现放缓迹象。

3 天然橡胶走势展望

综合以上分析,经过5月份的先抑后扬走势后,市场短期底部得到确认,而支撑市场企稳的主要动力就来自国家调控政策的暂时放缓,另外国内超低的库存也起到一定支撑作用,但是对于中期来看,天然橡胶市场仍显得压力重重。

首先,国内调控政策只是暂时放缓,房地产调

控政策仍没有出完,另外在通胀压力有增无减的形势下,预计新的调控政策很快就会出台,市场最为担忧的加息也只是时间问题,这也是沪胶市场最大的压力。

其次,欧美市场并没有完全走出困境,尽管7500亿欧元拯救计划能解燃眉之急,但总体经济形势依然复杂,要完全摆脱二次探底的危机还有较长的路要走。

还有,基本面形势也在改变,停割期市场供应紧俏的状况将逐渐示弱,随着天然橡胶供应量的逐渐增加,市场压力也将逐渐体现,而这种压力在弱勢中更容易体现出来。

另外,从消费市场看,虽然全球汽车业正在经历复苏,但国内市场提前透支,预计政策提振作用将逐渐削弱,而国内轮胎出口受阻的问题在短期

内仍难以扭转,因此国内天然橡胶消费能否继续保持强劲仍存不确定。

从整体分析,尽管市场还面临如此众多的压力,但国储胶第1批抛售的价格是22200元,第2批则超过23000元,预示着在22000元下方国储抛售的可能性不大,也就是说22000元可能就是短期政策底。当然由于市场对信息面的解读导致2010年低点可能低于此价位,但预计总体空间不会太大,加上国内总体经济形势向好,因此长期看天然橡胶市场走势并不悲观。预计6月的沪胶市场震荡仍将激烈,在政策面压力略有缓和的情况下,预计6月上半月维持略微偏多的氛围,但5月经济数据出台后担忧可能再次加剧,因此6月下半月走弱的可能性偏大,沪胶价格以总体维持在21000~24000元的区间波动为主。

常熟口岸轮胎进口量大增

2010年以来,常熟口岸轮胎进口量大增,占江苏口岸轮胎进口总量的85%,主要是从日本进口的邓禄普高档子午线轮胎。

2009年,我国轮胎出口受到较大影响,但受国内刺激经济政策的影响,我国汽车产销量却快速增长且跃居世界第一,因此轮胎的需求也迅猛增长。日本住友橡胶常熟工厂生产的邓禄普轮胎受到客户青睐,供不应求,因此今年进口了大量邓禄普轮胎。常熟检验检疫局对这些轮胎进行了严格的检验和CCC验证,确保了输入我国的轮胎的质量。
艾迪

普利司通奔达可 轮胎和翻胎材料提价

据美国《轮胎评论》报道,普利司通奔达可轮胎公司(Bridgestone Bandag Tire Solutions)宣布,从2010年6月1日起其在美国市场销售的费尔斯通(Firestone)、代顿(Dayton)和奔达可

(Bandag)品牌的卡车及公共汽车用子午线轮胎的售价一律上调6%。此前奔达可品牌的轮胎翻新用材料的售价已从5月1日起上调了6%。

奔达可公司是全球轮胎翻新业的知名企业,始建于1957年。2007年5月,日本普利司通集团收购了奔达可公司之后,将自己的商业轮胎业务与奔达可的轮胎翻新业务进行整合,创建普利司通奔达可轮胎解决方案公司,提供以新品轮胎销售与翻新服务有效结合的综合解决方案,帮助客户实现轮胎运行成本的优化和降低。果益

2010年越南橡胶出口额 将达15亿美元

日前,越南农业与农村发展部表示,2009年6月份以来橡胶价格不断上涨,2010年前2个月越南橡胶出口均价达每吨2524美元,同比上涨了87.62%。第1季度橡胶累计出口量达10.8万t,同比下降8%;出口金额约2.51亿美元,同比增长54.24%。预计2010年越南橡胶出口量将达75万t,出口金额15亿美元。
安琪