

天然橡胶消费成隐忧 沪胶中期走弱

刘 宾

(中证期货有限公司,广东 深圳 518031)

摘要:2011 年 4 月国内外天然橡胶市场走势步调基本一致,呈现冲高回落的格局,且下跌速度和幅度均较大,沪胶和日胶指数最终月度跌幅都超过 8%。国际原油价格的坚挺走势未能对天然橡胶市场形成提振,沪胶指数更是创出了调整以来的新低,技术图形上已经形成第 3 浪下跌。5 月的市场环境并没有太大的改善,天然橡胶市场的压力主要体现在对消费量的担忧、产量增长以及流动性收紧的货币政策。综合来看,天然橡胶市场走势中期走弱的格局还没有改变,筑底的过程仍将漫长,但存在短期反弹需求,预计 5 月的沪胶市场走势可能依旧呈现震荡略偏弱,沪胶指数下方支撑位在 30000 元,上方压力位在 35000 元。

关键词:天然橡胶;期货市场;沪胶;日胶;市场走势

1 2011 年 4 月沪胶期货市场和日胶期货市场行情回顾

1.1 沪胶市场

2011 年 4 月沪胶市场走势呈现冲高回落的格局。4 月第 1 周市场呈震荡上行走势,沪胶指数最高达到 37770 元,主力合约最高到 37985 元,之后就呈单边回落态势。市场的主要压制因素来自 3 个方面,首先是国内轮胎企业利润受到挤压引发消费担忧,其次是日本强震使汽车行业受创,另外就是对货币政策的担忧。尽管在 35000 元附近多空争夺较为激烈,但最终还是空方继续主导市场,并击破了前期 32719 元的支撑位,4 月底创出 31732 元的新低,4 月沪胶指数收报 31958 元,月度跌幅达到 8.66%,从技术上分析已经连续调整 3 个月,累计跌幅达到 26%。

1.2 日胶市场

2011 年 4 月日胶市场走势与沪胶市场保持

了较高的同步性,也是月初延续反弹格局,4 月 11 日达到高点 483.6 日元后受阻回落,之后呈单边下跌走势,不过在 430 日元下方多空分歧明显增大,日胶指数波动幅度明显大于沪胶指数,但最终总趋势还是维持震荡向下。如果不考虑日本地震刚发生时市场的非常杀跌走势,4 月底日胶指数达到 385 日元,几乎也是达到了调整新低的水平,最终 4 月日胶指数收报 399.5 日元,月度跌幅为 8.49%。

2 天然橡胶市场影响因素分析

2.1 日本地震对汽车行业的冲击成为天然橡胶消费的主要隐忧

尽管日本强震已经过去了 2 个月,但地震对汽车行业带来的负面影响仍没有消除,而且成为目前天然橡胶市场主要的消费隐忧。

日本主要汽车制造商丰田汽车公司表示,2011 年 3 月丰田日本工厂的汽车产量下降了

62.7%，跌至12.95万辆。4月26日到6月3日之间，丰田位于北美的所有工厂和印度工厂的汽车产量仅能维持正常状况下的30%，工人的轮班时间也将大幅缩短。

日产汽车公司3月的汽车产量为4.76万辆，同比下跌了52.4%。本田汽车公司的汽车产量为3.48万辆，下跌幅度高达62.9%。同时，本田公司亦放缓了其在海外的生产活动，从2011年5月开始，本田印度工厂将缩短工作时间，仅保持50%的汽车产量；本田巴西工厂将从5月底开始停产，以应对零部件供应紧张的局面。

可以看出，虽然日本本土的汽车生产在逐渐恢复，但日本强震对国际汽车生产的影响才陆续开始显现，主要是汽车零部件供应跟不上，导致许多汽车厂家生产受阻。这是因为除了日本品牌汽车外，全球相当多的品牌汽车的零部件也是在日本本土生产的，因此日本强震对国际汽车生产的具体影响还无法确定，但全球汽车行业第2—第3季度将继续受到一定影响是不可避免的。汽车行业是天然橡胶的重要终端消费市场，汽车生产受阻将成为天然橡胶消费最大的隐忧。

2.2 国内轮胎业利润下降继续影响生产

尽管2011年第1季度天然橡胶市场价格出现较大幅度的下滑，但国内轮胎企业的业绩并未明显改善，分化程度也较大。从4家国内上市轮胎企业公布的第1季度业绩看，表现不太理想，黔轮胎第1季度业绩为每股盈利0.07元，同比下降50%；黄海股份每股亏损0.03元，同比下降250%；双星轮胎每股盈利0.037元；风神轮胎每股盈利0.202元，同比增长17%。而双星轮胎和风神轮胎对业绩的评述显示，盈利的原因一方面是新产品研发转移了成本风险，另一方面是企业获得了政府补贴收益。

从整体形势看，第1季度天然橡胶价格累计回调幅度较大，而且轮胎企业也多次调整产品价格，因此2011年第1季度轮胎企业的形势略好于2010年第4季度，不过仍不太乐观，企业投产仍略显谨慎，现货市场采购积极性不高。因此，预计国内轮胎企业产量提升还需要一定过程。

另外，3月国内的轮胎产量和出口量增幅也

明显下降。3月国内外胎产量为6602万条，同比增长1%，与2010年同期的增幅23%相比明显减小；3月轮胎出口量为3206万条，同比增长10.7%，与2010年同期的增幅25%相比同样出现增速放缓迹象，好在总量还是保持在不错的水平。

2.3 全球流动性收紧预期加大市场困扰

国内收紧流动性已经约1年半，但通胀压力犹存，管理层仍没有结束收紧的迹象，虽然2011年4月同时上调了存贷款利率和存款准备金率，但5月仍有再度上调的可能，货币调控政策给市场带来的困扰仍难以消除。

国际市场也即将启动收紧流动性的措施，新兴市场早已经开始实施。欧美发达国家也感受到了通胀的压力。4月欧元区在金融危机后首次加息，且一度盛传美国将提前结束Q2宽松政策，虽然在4月27号的议息会议上没有兑现，但美国政府在赤字问题上分歧较大，预计Q2结束后逐渐收紧流动性的可能性也较大。目前只有日本因遭受强地震，经济雪上加霜，短期内将继续扩大量化宽松政策。

从全球整体格局看，流动性逐渐收紧是大势所趋，尤其是美国市场何时行动成为全球关注的焦点，这将对全球商品市场形成中期困扰。

2.4 天然橡胶产区天气缓和，产量将稳步增长

2011年前期泰国的洪水及国内南方气温偏低对天然橡胶的开割略微造成影响，近期天气逐渐好转，割胶进度加快，进入5月后东南亚3国主产区产量明显增长，虽然真的供应高峰基本要到7—9月，但2011年天气总体好于2010年。据天然橡胶生产国协会（ANRPC）4月的最新报告显示，预计2011年全球天然橡胶总产量将增长75万t，增幅约7%，这将大大缓和天然橡胶供应紧张的局面。

3 天然橡胶后市行情展望

综合分析，2011年4月的天然橡胶市场在重重压力下没能延续反弹行情，呈冲高回落走势，进入5月后市场压力仍旧没有释放完全。首先，对

天然橡胶消费的担忧有增无减,虽然国内轮胎行业形势略微好转,但日本地震对国际汽车产量的影响才刚开始显现;其次,全球流动性收紧的预期成为国际大宗商品市场最大的困扰,天然橡胶市场也难以独善其身;另外,2011 年天气总体好于 2010 年,全球天然橡胶产量预期增幅较大,供应压力将逐渐缓和。

这些利空因素将在中期内压制天然橡胶市场

的走势,因此预计沪胶市场的筑底道路仍较为漫长。不过沪胶指数 4 月累计跌幅较大,从技术上分析明显超卖,加上上海期货交易所的显性库存量持续下降,注册仓单创出 5000 t 的历史低位,因此 5 月上旬沪胶市场可能形成一波较强的反弹行情,沪胶指数有再度挑战 35000 元的可能,不过总体震荡偏弱的局面仍难以改善,预计 5 月沪胶指数仍有下探 30000 元整数关的需求。

RMA 预测 2011 年美国轮胎出货量增长 3%

鉴于美国经济复苏形势日趋明朗,美国橡胶生产商协会(RMA)将 2011 年轮胎出货量预期上调为增长 3%,同比净增 800 万条,出货总量将达到 2.93 亿条。2010 年,美国轮胎出货量同比增长了 9.7%,达到 2.85 亿条。

由于美国各类汽车市场全面走强,2011 年轮胎出货量的增长将主要来自市场对原配轮胎需求增大。其中,乘用车轮胎出货量会增加 400 万条,涨幅近 12%,达到 3690 万条;轻型卡车轮胎出货量变化不大,因为预计轻型卡车的产量不会增长;中型卡车轮胎出货量在 2010 年大涨 31.8%之

后,预计 2011 年还会再增长约 30%,即新增中型卡车轮胎近 100 万条。

2011 年替换轮胎市场中,乘用车轮胎出货量的增长不会超过 2%。因为消费者面对高企的能源价格和经济的持续不确定性会减少不必要的出行;轻型卡车轮胎 2010 年的出货量增长了 4.4%,但 2011 年同样会受到能源价格和经济预期等因素的制约,出货量不可能有所增长;中型卡车轮胎的出货量在经历了 2009 和 2010 年的强劲增长之后,2011 年会呈现适度增长,出货量将增长 5%,即增加 80 万条。

郭隽奎

近期国内原料油与炭黑市场趋势

2011 年 3 月底以来,国内煤焦油市场呈稳中有跌态势,下调现象主要集中在山东、河北地区,其它地区暂时弱势盘整。工厂经营压力较大,造成市场交投偏淡。近期炭黑市场以盘整运行为主,仅有个别厂家上调炭黑出厂报价,其余厂家暂时处于观望状态,不过心态已悄然发生变化,跟涨情绪有所增强。目前下游企业接盘情绪不高,市场成交量有限,造成不少中小炭黑厂家库存压力增大,但在成本压力和通胀压力的牵制下,炭黑厂报价仍维持坚挺。各地区湿法炭黑 N330 自提成交价为:山东地区每吨 7200 元左右,下游轮胎厂开工率不高,以按需采购为主;河北地区每吨 7000~7300 元,个别厂家报价高达每吨 7400 元,

厂家挺价心态较重;山西地区每吨 6500~6700 元,低价位逐渐抬升,市场观望情绪较浓;华中地区主流厂家成交价为每吨 7300~7600 元,但下游轮胎厂接货意向不强,高价位成交有困难;西南地区每吨 6500~6900 元,市场气氛略显清淡。

目前焦化厂出货放缓,局部库存量上升,在此局面下不得不小幅让利以刺激销售,各方避险情绪均有所升温。预计短线煤焦油市场走势仍以窄幅震荡运行为主,下游轮胎厂接货能力一般,炭黑市场走势以平稳运行为主,市场成交量不大,但部分炭黑厂产品价格仍有小幅上扬可能,但波动空间有限。

清风