

沪胶市场反弹高度有待考验

刘 宾

(中证期货有限公司,广东 深圳 518031)

摘要:2011年5月,天然橡胶期货市场走势呈先抑后扬的格局,沪胶指数在30000元位置获得支撑,日胶指数在360日元位置获得支撑,但是反弹显得较为乏力,沪胶指数月度涨幅为2.95%,日胶指数月度涨幅仅为0.55%。支撑5月天然橡胶市场反弹的主要因素为技术上存在需求、上海期货交易所库存量创历史新低及天然橡胶生产国协会下调月度产量预估数据。6月市场最关注的是国内货币政策的调控力度、消费恢复和供应增长情况,天然橡胶市场压力仍然较大,上方34000~35000元仍是重要阻力区,如果政策调控力度偏大,沪胶指数再度考验30000元支撑位的可能性较大。

关键词:天然橡胶;期货市场;沪胶;日胶;市场走势

1 2011年5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5月沪胶市场走势略微超出预期,5月上半月并没有形成反弹的走势,不过在底部30000元获得支撑仍在预估之中。5月第1周,沪胶市场受国际原油价格暴跌的拖累未能出现反弹,而是呈加速下行态势,在短暂击穿30000元关口后获得较明显的抵抗。之后尽管国际市场走势仍不稳,但沪胶市场却在震荡中逐渐企稳,并在5月最后一周形成小幅向上突破的局面,技术图形上周K线实现4连阳,5月沪胶指数月度涨幅达到2.95%,结束了连续3个月的下跌趋势。但与前三个月从高点43293元跌至低点29520元形成的高达31.8%的跌幅相比,5月的反弹力度明显不足,彰显市场压力并没有完全释放,因此反弹的持续性将在6月接受考验。

1.2 日胶市场

2011年5月日胶市场的走势就更显平淡,5

月初同样受到国际商品市场下跌的拖累延续跌势,不过5月初日胶市场连续休市3天,从而躲过了与国际商品市场同步下跌的局面。虽然复牌后一度补跌,但日胶市场很快在沪胶市场反弹的提振下企稳,只是之后的反弹更显乏力,基本维持了低位窄幅波动的格局,5月最后一周的反弹也只是收复了月初的跌幅,最终日胶指数5月月度涨幅仅为0.55%,低于沪胶指数涨幅。这主要还是由于日本地震“后遗症”的拖累因素存在,不过预计这个因素的影响已经在逐渐淡化,后期基本面和国际大环境的影响将重新回归。

2 天然橡胶市场影响因素分析

2.1 通胀担忧难除,央行或再同调双率

2011年2月沪胶市场走势见顶回落,主要的影响因素是消费担忧加剧,同时货币政策收紧也起到了助推作用。2011年以来,央行已经2次上调存贷款利率,5次上调存款准备金率,但4月居民消费价格同比上涨5.3%,涨幅比

3 月仅回落 0.1 个百分点,尤其食品价格同比上涨 11.5%,继续对控制通胀构成较大的压力。

2011 年以来南方持续少雨天气,旱情再度爆发。尤其是 4 月以后,长江中下游地区降水严重偏少,江河来水不足,水位持续偏低,致使部分省份遭受不同程度旱灾,群众生产和生活受到影响。我国民政部发布报告,据江苏、安徽、江西、湖北、湖南 5 省民政厅统计,截至 2011 年 5 月 27 日,共有 3483.3 万人遭受旱灾,423.6 万人发生饮水困难,506.5 万人需救助,大小牲畜 107 万头(只)饮水困难,农作物受灾面积 370.51 万 hm^2 ,其中绝收面积 16.68 万 hm^2 ,直接经济损失达 149.4 亿元人民币。湖北、湖南两省受灾较为严重。

受此影响,近期谷物类商品期货价格持续上涨,推动食品价格继续维持高位水平,预期 5 月 CPI 可能再度攀升,央行抑制通胀的难度继续增大,导致前期略微有所放缓的货币政策调整步伐可能再度加快,因此 6 月双率再调的预期明显增大,而之前市场普遍预期货币调控政策会在 6 月后出现缓和。目前局势的变化将导致资金面担忧呈现加剧的局面,尤其是对于投资者的心理压制影响较大。

不仅国内货币政策对市场的影响难以消除,国外市场收紧流动性的预期也在增强。4 月欧元的初次加息以及俄罗斯加息,还有 6 月即将结束的美国第 2 批量化宽松措施都成为市场担忧的因素。如果美国开始终止宽松政策,可能导致美元再度反弹,在经济增长不明显的情况下,大宗商品市场再度受压预期将增强,其实在第 2 季度还仅是市场预估美国提前终止量化措施的情况下大宗商品就已经有所反应。

因此,从总体来看,全球性收紧流动性的趋势难以改变,这对商品市场的中期大环境继续构成不利的影响。

2.2 新胶上市加快,供应成新压力

根据天然橡胶生产的季节性特征,国内新胶割胶工作在 3 月初就已经开始,天然橡胶产量在 5 月出现较大增长;东南亚天然橡胶产区 4 月中下旬全面开割,产量则从 6 月开始将呈现快速增

长,并逐渐进入供应旺季。如果天气无异常,则供应带来的压力将逐渐显现。

分析近 2 年的天然橡胶数据:2009 年泰国的天然橡胶产量受天气影响不大,6 月就接近顶峰水平;但 2010 年因洪水影响割胶进度,泰国天然橡胶产量在 8 月才达到高峰;2011 年,截至目前还没有出现明显的天气影响。因此,预计新胶以正常速度上市的可能性较大,将在一定程度上对市场形成新的压制。

2.3 日本汽车行业逐渐复产,但消费回升仍缓慢

日本强震带来的影响通过汽车市场传导到轮胎市场,橡胶市场犹如雪上加霜。在日本整车忧虑还没有消除的情况下,4 月中旬零部件供应受阻开始对全球汽车的生产产生影响,再度加剧了橡胶市场的忧虑情绪。

据日本汽车经销商协会 2011 年 5 月 2 日公布的日本国内汽车销量数据显示,2011 年 4 月日本国内新车销量同比下滑 51%,这主要是受日本特大地震和海啸后出现供应链中断的影响。截止到 2011 年 5 月,地震灾害使丰田汽车公司在日本的汽车产量减少了 55 万辆,在海外的汽车产量减少了 35 万辆,该公司 5 月的汽车产能仅维持在正常水平的 50%。虽然日本汽车业的形势正在逐渐好转,但是预计日本国内的汽车产销量回升缓慢,要全面恢复到地震前的水平仍需要一定时间。本田汽车公司北美组装工厂大部分车型的产能预计于 8 月恢复正常,日本丰田汽车公司位于欧洲地区的 5 家工厂将从 6 月开始恢复满负荷运转。

中国汽车市场 4 月的表现也差强人意。根据中国汽车工业协会公布的数据显示,4 月国内汽车产销量分别为 153.53 万辆和 155.20 万辆,环比分别下降 15.98% 和 15.12%,同比分别下降 1.85% 和 0.25%。这是在最近 2 年国内汽车行业运行中首次出现同比、环比数据均下滑的现象。而且 4 月刚刚开始进入汽车行业传统的销售淡季,因此,预计第 3 季度国内汽车产销量难以出现大的改观,所以短期内再度依靠汽车消费的高速增长拉升天然橡胶价格的可能性较小。

2.4 上海期货交易所库存量创历史新低,对市场形成短期支撑

前面分析了中期存在的压力因素,但是在短期内上海期货交易所库存量继续处于历史低位水平将是市场的提振因素。截至2011年5月27日,上海期货交易所库存量为10291 t,较上周减少3655 t,注册仓单2880 t,较上周减少3720 t,创出历史新低。但是市场并没有因为交易所库存仓单接近枯竭而做出太大的反应,一方面,这是每年去库存周期的常态结果,只是今年库存更少而已;另一方面,则是因为民间现货市场的库存相对来说较为充裕。今年以来期货市场回调力度较大,期现价格呈现倒挂的格局,而且部分库存掌握在贸易商手中,即使有部分贸易商出现亏损,但只要没有出现资金紧张的情况,贸易商都不急于出货,也就形成了持续的期现价格倒挂的情形,当然也导致天然橡胶库存不愿意通过期货市场低价出售。但是,这样的库存现状对期货价格难以形成长期的支撑。

2.5 ANRPC 调低产量预估缓和市场担忧

据新加坡2011年5月26日消息,因印尼与菲律宾天然橡胶产量预估数据调整,天然橡胶生产国协会(ANRPC)将2011年全球天然橡胶产量预期降至993.6万t,低于之前预估的1002.5万t。2010年ANRPC成员国的橡胶产量为947万t。虽然2011年天然橡胶产量预估同比仍增长4.9%,但增幅低于上年的5.6%,市场对供应的

担忧略微有所缓和。不过从2011年的汽车产销形势看,天然橡胶消费量可能呈现较大幅度的下滑,所以,ANRPC调低产量预期对市场的支撑力度仍然有限。

3 天然橡胶后市行情展望

尽管2011年5月天然橡胶市场探底回升,但反弹仍显乏力,主要是市场的支撑因素不具备长期性,体现在虽然上海期货交易所库存量偏低,但民间库存相对充裕;虽然ANRPC调低天然橡胶产量预估,但总产量同比仍维持增长,因此支撑因素对市场走势提振效果有限。

但从压制因素来看,确是中期存在。首先,全球性流动性收紧将是大概率,国内6月货币政策调整力度可能再度加大;其次,从6月开始将逐渐进入天然橡胶供应高峰期,如果没有特殊的天气影响,预计天然橡胶供应压力将略有显现;另外,虽然日本地震的“最强冲击波”逐渐减弱,但汽车行业恢复缓慢,我国汽车市场也已进入产销淡季,对天然橡胶消费形成一定不利的影响。

综合分析,沪胶市场的反弹趋势在6月将受到一定的压制,反弹高度难以乐观,上方34000~35000元将形成重阻力区,而市场的走势仍将取决于货币政策的调整力度和消费恢复情况。因此,在目前显示不太乐观的两大因素压制下,预计沪胶指数在30000元整数关口仍将再度接受考验。

▲韩国锦湖石化公司表示,由于原料丁二烯价格不断上涨,公司计划将位于蔚山的年产10万t顺丁橡胶/丁腈橡胶切换生产装置的运转率降至80%。公司还计划关闭其年产7万t的苯乙烯-丁二烯嵌段共聚物(SBS)装置。锦湖石化公司是亚洲最大的合成橡胶生产商。 安琪

▲日前,中国上市公司董事会金圆桌论坛暨第七届“金圆桌奖”颁奖盛典在北京举行,风神轮胎股份有限公司凭借健全的公司治理结构、高效

的决策机制、完善的内控体系,荣获中国上市公司董事会第七届“金圆桌奖”优秀董事会,是获奖企业中唯一上榜的轮胎类上市公司。 秦永吉

▲江西黑猫炭黑股份有限公司沉淀法白炭黑装置已部分投产,产品质量和销售市场均比较稳定。公司的导电炭黑已经试制成功,但因市场因素,产销量尚不大。近期,原料煤焦油价格稳中有升,预计2011年油价将保持高位运行,并有所上涨。 国谊