

于退出政策的疑虑,也使得观望氛围浓郁,加之汽车行业产大于销,库存显著增加,冲击市场信心,导致钢材价格相对疲软。展望后市,橡胶市场充满了种种变数,利多与利空因素交替变换,使得市场价格继续宽幅震荡。

#### 4.1 政府如何应对经济增速回落,成为橡胶市场最大变数

一些迹象表明,欧美国家巨额负债和财政赤字,以及此种状况下迫不得已的财政紧缩计划,严重冲击了当前和未来的需求增长,使得世界经济二次探底可能性增大。与此同时,国内经济增速也出现回落,尤其是房地产、汽车等行业后劲不足,更是增添了经济复苏的复杂性和脆弱性。面对这种情况,我国政府如何应对已经成为橡胶市场行情的最大变数。

一般分析认为,如果国内经济增速继续回落,世界经济真的出现二次探底,或者是经济增长预期恶化,那么今后宏观调控的主基调将是突出其针对性和灵活性,优先保增长、促就业,尤其是防止政策叠加对经济发展的负面影响。因此,预计2010年下半年内中央不会再下猛药,同时还会加强对基础设施、重点工程、居民住房的投资力度,一些刺激国内消费的补贴政策延期或增加,甚至还会出台更强有力措施。受其影响,橡胶市场利空出尽后将会触底反弹,甚至是较强劲的反弹。

#### 4.2 下半年国内橡胶产量将直接影响价格行情

2010年下半年我国橡胶生产情况主要取决于天然气和电力供应。如果下半年全国电力供应

紧张,一些地区被迫拉闸限电,部分石化企业的生产势必受到影响,约束其产能释放,天然橡胶生产很大程度上要看老天爷的脸色,从2009年下半年以来,全国异常气候频发。如果下半年出现恶劣气候,比如超级台风等,势必会对主产区产量造成冲击,这也是橡胶市场行情的一大变数。

#### 4.3 抄底资金何时入市引发市场心理和市场行为重大变化

目前橡胶市场恐慌和观望气氛占据主导地位,尤其是下半年中美两国经济共同放缓,经济二次探底疑问增强,投资者普遍认为利空尚未出尽,价格尚未跌够,因此各方面的“抄底资金”迟迟不愿入市。

如果橡胶市场价格在现有基础上进一步跌落,政府的应对措施、企业生产及亏损状况都将随着改变,从而刺激“抄底资金”大规模入市,势必引发投资者、贸易商、生产企业和胶园主心理和市场行为的重大变化。一夜之间,市场行情可能发生根本性改观。我们对此要予以高度警惕。

#### 4.4 热钱大规模进入,期货市场推波助澜

人民币汇率弹性增强以后,人民币逐步升值,尤其是对美元的汇率增大。预计今后人民币升值将是一个小幅渐进过程。这种局面有利于出口企业平稳过渡,但其副作用却是持续不断地产生升值预期,刺激国际“热钱”的持续进入。国际“热钱”进入中国,在未撤出之前,主要流向期市、股市和房市,加大流动性结构过剩。巨量资金在相关市场推波助澜,兴风作浪,势必导致橡胶行情宽幅震荡。

### 近期煤焦油市场下探

煤焦油类油品是炭黑生产的主要原料之一。目前,河北地区煤焦油市场延续下探行情,局部地区每吨价格已经跌破3000元,下跌震荡范围正在扩大,山西、山东地区高位价格陆续回调,但跌速相对河北地区较缓。目前,煤焦油三大主产区均价格已进入下行通道。

各地煤焦油市场行情:山西地区,主流报价每吨

3100~3200元,稳中有跌,低位为主;山东地区,主流报价每吨3100~3200元,偏向低位,交投不振;河北地区,主流报价每吨2950~3000元,窄幅回落,商谈偏淡;东北地区,主流报价每吨2800~2950元,行情回落,交投不佳;内蒙与宁夏,主流报价每吨3000元,盘整运行,成交一般;华中地区,主流报价每吨3100元,窄幅盘整,成交一般。 號 怡