

1~4 月份累计,全国消费橡胶近 120 万 t,大约增长 11%。

从上述供需两个方面进行分析,可以看出,今年 4 月份,国内橡胶新增资源量继续大于消费量,社会库存继续增多。

3 市场价格急剧下跌

社会库存和资源供给的巨大压力,终于使得天然橡胶价格在 4 月份出现了急剧下跌。期货主力合约连续多个跌停板,市场价位从每吨 16000 多元暴跌到 11000 多元,每吨价格下跌了 4000 多元。全国各地市场天然橡胶的现货价位也大幅度回落,青岛、上海等沿海城市价格直逼万元关口,

海南等产地价格甚至跌到了万元以下。中国大陆天然橡胶价格的暴跌,也使得东京期货市场和东南亚现货市场进一步下滑。4 月末,泰国 3 号烟片胶价格每吨接近 900 美元。据中国物流信息中心统计测算,4 月份全国天然橡胶价格指数比上月下跌 7%,比去年同期上涨 60%,增长幅度急剧回落。受“倒萨”战争结束和原油价格回落影响,4 月份合成橡胶价格也相应跌落。从全国主要城市的挂牌价格情况来看,4 月份全国丁苯橡胶平均价格为每吨 9665 元,比上月下跌 9.4%,比去年同期上涨 36.3%;顺丁橡胶平均价格为每吨 10900 元,比上月下降 1.3%,比去年同期上涨 65%。

下跌行情成为主要旋律 牛市迎来大级别回调浪

——2003 年 4 月份天然橡胶市场月评

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

4 月份,整个天然橡胶市场走出异常剧烈的转势行情,无论是期货市场还是现货市场都表现出强烈的看跌的氛围。国内海南、云南产区逐渐步入开割季节,国际市场东南亚三大产胶国在 4 月下旬进入割胶旺季,新增资源逐渐上市,同时代表国际市场的东京工业品交易所,东京期胶(TOCOM),在 4 月也是呈现出连续下跌的态势。从 4 月份天然橡胶市场行情的发展方向来看,基本上显示出一种整体下跌的运行趋势。

1 海南橡胶中心批发市场

4 月份,海南橡胶中心批发市场,琼胶行情前期一直处于较为理性的范围内波动,在 4 月上旬联动期货市场行情急速下跌,从每吨 12500~

13500 元的高位区间向下突破。以主力月份 0307 为例,4 月 1 日最高价位为每吨 12550 元,截止中旬 4 月 10 日正式跌破每吨 10000 元整数大关,随后中下旬,琼胶行情继续惯性回落,截止 4 月 30 日收报于每吨 9850 元,4 月最低为 4 月 29 日所创下的每吨 9740 元,其余月份 0306、0308、0309 分别收报于每吨 10230、9720、9610 元。从各月份的交易价格定位来看,呈现出明显的近月高、远月低的特性。说明随着时间的推移,国内、国际天然橡胶产区均步入割胶旺季,尤其是国内主产区海南 4 月份中旬全线开割之后,到 7、8、9 月份将逐渐进入割胶高峰期,新增资源的陆续上市,将逐步改变目前的供需局面,势必会给天然橡胶现货价格带来一定的压力。4 月份整个天然橡胶市场均

走出了大幅回落的态势,这种下跌从基本面的供需规律上来看,基本上符合天然橡胶所特有的季节性规律,即“开割季节看跌、停割季节看涨”。

相比周边市场而言,海南橡胶中心批发市场琼胶行情是率先第一个跌破每吨 10000 元整数大关的市场,甚至早于国内传统产区销区现货市场。琼胶市场各主要月份交易价格定位,在前期就一直明显低于周边期货市场与传统现货市场,由于以大宗现货物流为基础,因此,琼胶市场交易价格定位更接近于真实的现货市场价格。而在前期停割季节里,传统现货市场主要基准报价受期货市场连续暴涨的影响,同时海南、云南橡胶电子商务中心,则由于海南、云南产区资源供给不足,在微量现货成交的局面下,呈现出明显的“虚价”成分。

2 传统现货市场

2.1 海南、云南农垦电子商务中心行情

3 月中下旬,我国第二大产区云南率先开割,进入 4 月份主产区海南陆续开割,第一季度我国橡胶市场所呈现出的供应短缺局面,随着新增资源陆续上市而大大缓解。在供应增加、需求保持平稳的现状下,受沪胶期货与琼胶现货期货两市联动下跌的影响,4 月份国内产区海南、云南电子商务中心报价呈现出节节回落的局面。从 4 月上旬每吨 13000 元的报价,到 4 月下旬逐渐回落至每吨 11000~11500 元,截止 4 月 30 日海南、云南电子商务中心,标准 5 号胶(标 1# 胶)报价分别为每吨 11420、11105 元。

从成交量的变化来看,整个 4 月份海南、云南电子商务中心市场,呈现出明显的现货交易量逐渐放大、成交价格逐步滑落的走势。这一格局的形成,也符合了进入 4 月份之后开割季节初期产区现货市场的走势特点。

2.2 青岛、上海、天津为中心的销区行情

在国内步入开割季节前的第一季度,销区的主要采购渠道主要集中在国际市场上,而进入第二季度后,随着国内产区逐渐开割,以青岛、上海、天津为代表的销区采购力量将主要采购渠道投向国内市场,但在 4 月份,来自销区的采购主要在询问国内产区报价,买盘还是表现出比较谨慎的采购态度。毕竟买涨不买跌的买家心理还是没有改变,即使是在公认的牛市回调行情中。因此,从本

月整个销区的现货成交情况来看,除了前期在国际市场订购远期船期的国际胶源陆续到港外,在国内市场的采购还未形成大规模的态势。原因主要有两个:一是国际、国内现货胶价仍未呈现出明显的止跌迹象;二是按照销区的采购经验来看,例如一些大型用胶企业的战略性采购囤积,一般都会在每一年的年中国内供应最为集中的 7~9 月份进行采购,此时现货胶价往往是最低的时候。

3 沪胶期货市场

今年以来,上海期货交易所的橡胶期货行情,随着成交量与持仓量水平的不断放大,已经越来越成为一个代表性市场。4 月份,由于前期在一季度的连续大涨,加之市场投机力量的推波助澜,期货价格远远高于琼胶市场与传统现货市场胶价的定位。也正是由于期货价格的高企,以主力合约 RU306 为例,最高时一度报至每吨 16195 元,而此时现货市场价格也仅仅保持在每吨 13500 元价位附近。沪胶期货期价与现货价格的升水幅度一度高达每吨 2500 元,超出了期现两市的理性价差水平。在季节性供应逐渐增加的背景下,也正是由于期货市场过于高企的价格水平,引发了国内天然橡胶行情 4 月份连续急速下跌的走势。RU306 自 4 月 4 日开始,以连续跌停的方式向下暴跌,至 4 月中旬,短短数十个交易日,期价回落至每吨 12000 元,4 月最低跌至每吨 11550 元,下跌幅度高达每吨 4645 元,下跌幅度明显超过了周边市场。

在很短时间内下跌幅度如此巨大,充分显示出沪胶期货行情在挤掉前期过于看涨的投机泡沫之后的一种理性价值回归。其余合约,由于仓位相对较小,在前期期价相对 RU306 而言较低,因此在本轮下跌走势中,跟随沪胶大盘联袂下跌的同时,与近期合约形成了远低近高的贴水排列状态。截止 4 月 30 日收盘, RU306、RU307、RU308、RU309 分别收报于每吨 12060 元、11530 元、10880 元、10780 元,显示出具有发现价格功能的期货市场对于后市割胶旺季里,现货胶价走势的一种不乐观预期。

4 东京工业品交易所橡胶期货

4 月份,东京期胶(TOCOM)继续延续 2 月

份以来的见顶回落的下跌行情,在 4 月中旬甚至加快了下跌节奏,其下跌步伐不但早于甚至快于国际产区市场,甚至超过了国内市场对于本季天然橡胶行情的一种不乐观预期。以当时的主要基准合约 0307 为例,自 2 月 25 日见顶每公斤 136 日元之后,便呈现震荡回落的走势,4 月 1 日从每公斤 124 日元开始,呈现出单边下跌走势,4 月中旬在每公斤 120 日元价位附近进行短暂的调整之后,下旬下跌速度加快,各主要基准合约在月底前纷纷跌破每公斤 110 日元的重要支撑位。截止 4 月 30 日,0307、0308、0309 分别收报于每公斤 111.7、110.0、109.6 日元。日盘的连续下跌,是建立在自 2000 年以来,技术面牛市五浪走完之后的第一个深幅调整行情,下跌幅度之深,也符合牛市五浪完结之后的深幅调整三浪的发展。从技术面测量,日盘将在近期有望跌至每公斤 100 日元整数大关,这一位置也是东京期胶牛市行情能否继续延续的主要支撑位与生命线。

5 国际市场产区行情分析

4 月份,国际市场产区行情走势,首先是受到东京期货市场行情连续下跌的影响,同时因以泰国为首的东南亚三大产胶国即将进入割胶旺季以及中国买盘在国内开割之后陆续撤离国际市场的不利因素,一季度一直持续维持坚挺的产区报价开始呈现出回落态势。以可以在期货市场上进行交割的三号烟片胶 RSS3 为例,价格从最高时官方报出的每吨 1100 美元,震荡回落至每吨 1000 美元以下,4 月下旬甚至最低报出了每吨 940 美元的报价。相比三号烟片胶的报价,20 号标胶 STR20 的下跌幅度则更大一些。4 月下旬甚至报价每吨 850 美元, RSS3 与 STR20 形成每吨近 100 美元的巨大的不合理的价差,也意味着具有一定替代功能的两者的胶价实在难以获得现货市场的认可,因此从近期市场采购上来看,买方对于 STR20 的需求要明显的大于 RSS3。RSS3 定价过高的主要原因在于前期期货市场的炒作。但从国际市场本月的采购动向来看,很明显,对于 STR20 的需求已经远远大于 RSS3,这在一定程度上标志着 RSS3 在后市仍有继续向下回落的空间,因为 STR20 与 RSS3 本身在某种程度上使用

价值基本接近。

6 总结

综上所述,4 月份整个天然橡胶市场的下跌走势,符合基本面与技术面双重特性。展望后市,在已经到来的第二季度,国际国内天然橡胶市场整体运行趋势,依然是震荡回落寻求支撑为主。预计市场天然橡胶价格见底的时间初步估算大约在 7、8 月份,而对于后市行情走势的预测,国际、国内市场胶价见底,国内现货价格产区报价每吨 10000 元附近,而销区价格则在每吨 10300~10500 元,琼胶与沪胶则会有所超跌与超涨,其定位分别为每吨 9500 元、11000 元,而国际市场日本东京期胶每公斤 100 日元会形成年度低点,泰国 RSS3 则有可能在每吨 880~900 美元获得支撑。

合成橡胶工业发展任重道远

据有关部门初步测算,我国年橡胶消耗量为 280 万 t,已超过美国,列世界第一。同时合成橡胶的需求量也越来越高。

以上海口岸为例,今年 1~3 月共进口合成橡胶(包括胶乳)29534t,比去年同期增长 37%。由于受天然橡胶市场的剧烈波动与石油价格的大幅上扬的影响,合成橡胶的进口量也大幅度上升,进口金额达 4511 万美元,比去年同期增长 63.8%。在上海口岸一季度进口的合成橡胶中,丁苯橡胶进口量为 6323t,下降了 14.6%;丁二烯橡胶进口 1413t,增长 79%。丁基橡胶、丁腈橡胶、三元乙丙橡胶进口成倍增长,进口量分别为 4161t、7150t 和 4466t。

有关资料显示,在北美、西欧等发达国家,合成橡胶的使用比例正日益提高,国际平均水平为 61%,而我国的使用比例约为 50%,国内合成橡胶工业的发展还有很大的空间。目前我国合成橡胶的产量列美国、俄罗斯和日本之后,居世界第 4 位,约占世界总产量的 6.3%,在很大程度上主要依赖进口。

据有关专家分析,近年来国内合成橡胶产业有一定的发展,与发达国家相比,我国的合成橡胶