

旺季不跌 迎接主升浪

——2003 年割胶旺季海南调研记录

王伟波

1 琼胶卖方备货 拉动产区价格上涨

9 月份,整个国内产区再度迎来割胶高峰月份,本月主产区橡胶产量占据全年橡胶总产量的 14.2%,属于位于 7 月、8 月以后的第三高峰月份。9 月 11 日,笔者再度展开本年度产区实地调研活动。

这是笔者继 7 月 10 日离开海南之后,历时两个月之后再度来到海南。7 月 14 日上海期货交易所橡胶行情,由每吨 10000~10500 元启动,在短短两个月时间,上涨幅度高达每吨 3000~3500 元,主要合约 RU310、RU311 纷纷突破每吨 13000 元,远期合约 RU401、RU403 甚至站稳于每吨 14000 元。伴随着调整行情的持续,整个市场再度陷入迷茫,对参与期货交易的投资者与机构而言,在目前市况下,一面是高企不下的国际市场行情,一面是受割胶旺季供应集中压力下的始终难以形成突破的产区现货价格。

旺季不跌,第一轮升势完成之后,橡胶期货行情顺势步入调整,在市场再度迷茫之际,笔者来到海南,主要是对 8 月份以来海南产区三场台风以及不间断的降雨,对海南主产区橡胶生产的影响,以及割胶旺季作为传统现货市场的海南,可供期货交割的标准 5 号胶的现货价格、库存情况,做一详尽了解,以便根据上述实地调研的情况,对橡胶期货、现货行情走势,通过准确详细的信息数据,为广大投资者提供参与橡胶期货行情有价值的判断依据。

9 月 12 日上午,笔者首先来到海南橡胶中心批发市场位于金盘工业区的交割仓库,主要是想对作为批发市场的卖方在 9 月份交割备货的情况

做出了解,以便对本月能够左右橡胶期货行情的海南、云南农垦电子商务中心的标准 5 号胶的价格走势做出判断。笔者看到整个能够容纳 4000t 的仓库,库存只有 800t 左右,仓库的工作人员称其中 500t 已经有人提前交割,这样琼胶仓库里不到 300t 的现货,很难能够满足当时琼胶 0309 月份 7000 余批的订货量,7000 余批相当于 35000t 的交割量,这就意味着在月底之前,卖方要想不罚款只有买现货交割,因此笔者看到仓库里的情况,马上感觉位于每吨 12700~12800 元已经有一段时间的农垦电子商务中心现货报价必然在月底之前要向上突破,目前可看到位于每吨 13500~14000 元。现货市场如果能够突破每吨 13500 元,势必会对沪胶期货行情形成重要支撑。

2 沪胶空方备货 加剧产区价格上涨

9 月中旬至 9 月下旬,随着期货行情主要合约突破每吨 14000 元,在下旬 RU403、RU404 再度升至每吨 14500 元以上,从盘中走势观察,随着技术形态突破前期高点确认新一轮涨势形成外,对于高处不胜寒的理解与判断,促使大部分散户开始逢高离场,在国庆节前甚至出现持仓急剧减持的局面。但在空方阵营中,我们看到一些熟悉的现货商身影,这部分现货商的空头头寸,势必最终要以实盘交割为主。

从越来越透明的持仓上分析,在只认价格不识趋势的操作理念指导下,国内一些知名的现货商作为橡胶流通领域的重要支撑力量,他们在沪胶期货市场上,大多采取了卖出抛售的战略措施,自 RU310 至 RU403 等合约上均能看到这部分来

自现货市场,具有现货采购背景的贸易商以及投机机构成为空方阵营的主要组成力量,而前期在涨势初期,空方阵营中,一些投机为主的机构则纷纷以承受不了巨大浮亏而斩仓出局,这也是沪胶总体持仓在 9 月下旬剧减的一个重要原因。

在海南,笔者就多空继 RU306 后再度展开的一场钱与货的战争,走访了岛内一些著名的现货商,以及部分来产区采购的销区的现货商。这部分现货商在近一段时间,大多采取了买入琼胶抛售沪胶的战略措施,这种操作策略模式的建立,主要是由于在整个 8、9 月份,琼胶现货与沪胶期货存在巨大的价差,譬如在连续一段时间内,琼胶 8、9 月份的交易价格持续维持在每吨 10000~11000 元区间内,而 10、11 月份的沪胶期货合约的价格则高达每吨 13500~14000 元,沪胶琼胶期现两市巨大的升水价差为同时参与两市的现货商与投机机构提供了前所未有的绝佳套利机会。但是在“琼胶事件”发生后,部分现货商的多头寸由于保证金不够,被迫在每吨 10000 元以下的低位被强行平仓,以及部分现货商在琼胶现货价格回升过程中的获利了解行为,势必将导致失去承接琼胶实盘的保护,以及为了保护其沪胶期货市场上的被套空头头寸不被平仓,势必将引发其在现货市场上的补货行为,以备交割。

因此,在判断下一阶段行情走势时,我们必须关注海南、云南两大垦区的现货价格走势,一旦临近交割,代表两大垦区现货价格走势的海南、云南农垦电子商务中心市场可供期货价格的标准五号胶势必会成为期货市场上套保空方的采购重点,因为目前国内只有上述两个市场是目前可供应资源的唯一出处。从国庆长假后的海南、云南农垦电子商务中心的标准五号胶的巨量成交,以及成交价格的快速上涨,截止目前已经涨至每吨 13800 元以上。如果这种抢胶交割的局面持续维持,那在 RU0311 交割前,两大垦区的现货价格势必会升至每吨 14500 元以上,这一价格不是用胶企业接不接受的问题,而是实实在在的因为市场需求而引发的上涨,至于何种需求,则不必要深究。

如果现货价格能够在 11 月上旬突破每吨 14500 元,那在割胶淡季,甚至是临近停割,对期货行情的重要意义则是不言而喻。

橡胶市场,牛市主升浪在突破前期高点也就是今年 4 月份的高点之后,开始形成,后市上涨潜力,投资者自己估量。

印尼橡胶业者称 2004 年橡胶价格将上升

据有关方面预测,由于不少国家的橡胶库存出现下降,估计 2004 年橡胶价格将上升到每千克 1.5 美元。

印尼橡胶企业协会有关人士表示,虽然该协会尚不清楚确切数字,但种种迹象显示,世界工业国家的天然橡胶存货已开始短缺。

据报道,橡胶市场不断传出中国橡胶需求量增加的消息,加上印尼传统出口市场的天然橡胶需求量大幅度上升,这些因素都将推动橡胶价格的上升。

中国的橡胶需求量预计将由占全球的 6%~8% 上升到 10%~12%,因此橡胶价格可能上涨到每千克 1.25~1.5 美元。

印尼中央统计署的最新报告也显示,今年 1~8 月份,印尼橡胶与橡胶成品出口已经成为 10 大非油气出口商品之一,出口总额达 13.35 亿美元,比去年同期大增 50%。

2003 年第一季度,印尼天然橡胶出口价格为每千克 0.8 美元,第二季度上升到了 0.96 美元,第三季度再度上涨到了 1.15 美元,估计第四季度可达到 1.20 美元以上。

▲日前,中国企业家联合会、中国企业家协会在北京人民大会堂召开了“2003 年中国企业 500 强发布会暨加快培育具有国际竞争力大企业座谈会”,发布了“中国企业五百强”年度排行名单,双星排名第 240 位,是中国鞋类企业名次最高的企业。

张艾丽

▲双星轮胎总公司密炼中心 GK400 挤出机 500A 非标可控硅改造成功,取得了良好效果。

张艾丽 赵耀业