

市场动态

国际国内橡胶行情联动上扬 供需局面发生深刻变化

——2003 年 10 月份天然橡胶市场月评

王伟波

(新域期货信息研究室 青岛 266071)

10 月份,整个天然橡胶市场,尤其是国际市场,橡胶行情呈现前所未有的暴涨局面,此间无论是东南亚现货市场,还是日本东京工业品交易所橡胶期货行情,橡胶价格纷纷以直线形式上行。截止 10 月 25 日,泰国 RSS3 已经升至每吨 1400 美元以上,而东京橡胶期货,主要基准合约亦纷纷向上突破至每公斤 150 日元以上。在 10 月下旬,国内市场,现货市场海南、云南两大垦区现货价格,在需求买盘的强烈推动下,在割胶季节亦伴随着稳定的成交量突破至每吨 15000 元以上,而期货价格则升至每吨 16000 元。国际国内橡胶市场联动暴涨的背后是基本面在本年度发生了深刻的变化,尤其是直接导致行情不断走高的需求旺盛与供应短缺,双重利多因素不断推动橡胶价格上扬。

今年年初以来,沪胶市场出现的两波牛市行情十分引人注目,虽然年初的上涨最终以暴跌收场,但国内强劲的对天然橡胶的消费需求还是激发了沪胶在产胶旺季,也就是在 10 月份再次爆发了新的一波更加猛烈的牛市行情。

1 沪胶暴涨成因分析

沪胶凌厉上涨得到了诸多利好题材的支持。

1.1 全球经济复苏,天然橡胶需求增加,库存减少

从全球主要经济体近期公布的经济数据来看,全球经济复苏步伐正在加快。目前,美国经济已基本走出衰退,但经济增长的步伐仍不尽如人意。为了尽快增强美国国内企业的竞争力,美国政府有意无意地采用贬值美元的方式来刺激出

口,以此来带动其国内需求的增加,达到拉动 GDP 增长的目的。美国第二季度国内生产总值初次估计增长 2.4%,远高于第一季度的 1.4%,预计第三季度将增长 4%。另外,综合领先指标连续 4 个月上升,供应管理协会(ISM)制造业指数大幅飙升,这表明美国新一轮经济增长指日可待。日本财务省 9 月初的调查报告显示,自 7 月份以来,其工业生产指数继续上升,这表明日本经济已经步入实质性增长阶段。而日本轮胎生产商协会最新公布的数据显示,今年上半年日本轮胎用胶量达到了 62 万多 t,同比增长了 8.5%,其中 7 月份天然橡胶进口量较上月增加了 23.1%。但截止到 8 月 31 日,日本橡胶库存量却比 10 天前的数据下降了 6.4%,为 13339t。从东京胶走势来看,胶价受旺盛需求推动以及交易商预期日本经济回暖影响而走高。一些国际游资乘机大举介入非美元资本市场,试图通过美元兑其他货币的贬值获得投机收益。因为即使买入的某品种期货价格不涨,但兑换成本国货币后将立马升值。

1.2 国际产胶国胶源紧张,胶价持续上涨

由于来自中国、日本和欧盟需求持续旺盛,加上今年国际产胶区频繁遭受台风等恶劣天气影响,东南亚主要产胶国的橡胶价格出现了大幅上涨。泰国 RSS3 号烟胶片从 7 月初的每吨约 1000 美元一直涨至 9 月底的每吨 1100 美元,轮胎用 STR20 胶由于中国及其他国家轮胎企业大量买入更是一路上行,胶价达到了每吨 1130 美元的高点。同一时期,印度尼西亚、马来西亚天然橡胶价

格也有不同程度地上涨。在我国加入 WTO 后,作为重要战略物质的天然橡胶,不可能不受国际市场价格波动的影响,于是沪胶多头的拉升得到了场外大量增量资金的加盟,由资金推动的牛市行情呼之欲出。

1.3 国内天然橡胶需求持续增长

由于国内汽车行业及轮胎工业迅速发展,我国对天然橡胶的需求不断增加。据统计,1~7 月份,我国累计生产轿车 107.41 万辆,接近去年全年 109 万辆的产量;累计生产轮胎 10074 万条;消费橡胶 222 万 t,同比增长了 13%。

1.4 天然橡胶现货价格大幅上扬对期价形成强有力支撑

进入 8 月份,受轮胎产量增加和气候变化影响,国内天然橡胶现货价格随着期货价格上涨也同步上扬,国内天然橡胶主产地 5 号标胶价格从每吨 12800 元上涨至 10 月 15 日的 14250 元,销区价格则为每吨 14000~14500 元。同一时期,合成橡胶市场也出现了上涨行情,这限制了天然橡胶价格的下跌空间。天然橡胶现货价格上涨使期货、现货价差缩小,使投资者卖出套保利润减少,这对期价上涨形成了支持作用。

1.5 美元自今年 4 月份以来连续贬值,导致全球商品价格上涨

美元对日元从 5 月初的 122 日元滑落至目前的 109 日元左右,贬值 10% 以上;美元对泰铢从 1 美元兑 43 泰铢跌至 39.3 泰铢,贬值 8% 以上。美元持续贬值是导致天然橡胶价格持续上涨的重要原因。10 月 15 日,泰国 RSS3 号烟胶 11 月/12 月船期的报价涨至每吨 1260~1290 美元,STR20 胶价升至每吨 1290~1310 美元,东京市场天然橡胶基准 3 月合约涨至每公斤 140 日元。

2 后市走势展望

在整个 10 月份,国内现货市场和期货市场橡胶行情整体走强,尤其是沪胶期货在短短的几个交易日里每吨也上涨了 1500 元,远期合约期价上扬至每吨 16000 元之上。对于后市走势,我们从以下几个方面来进行分析。

2.1 天然橡胶供需形势

从长期来看,国内天然橡胶消费呈递增趋势,橡胶需求量年递增率为 5.5%~5.6%,是全球天

然橡胶消费增长最快的地区。另外,我国汽车工业在后期仍将保持快速发展,2002~2005 年国内汽车产量将由 325 万辆增加至 500 万辆,年均递增率为 15.4%;轮胎产量将由 12100 万条增加至 16100 万条,年均递增率将为 10%。从这些情况来看,我国天然橡胶市场在后期仍将呈现供应比较紧张的局面。

2.2 期货库存增加对沪胶价格的影响

6 月底交割仓库天然橡胶可交割实物数量达到了历史最高水平,超过了 14 万 t。7 月份由于消费需求旺盛,库存下降至 11 万 t 左右,但进入 8 月份产胶旺季以后,随着沪胶期价不断上涨,库存不断增加,10 月 17 日库存增加至 13 万 t 以上。天然橡胶库存增加短期内对胶价上涨会产生制约作用,但从长期来看其对沪胶价格影响不大,因为这些库存大部分是去年的陈胶,根据有关交割规则,在今年 11 月合约结束以后,这部分天然橡胶必须转为现货库存,并最终通过现货市场消化掉。另外,目前已进入产胶淡季,紧接着便是停割期,后期随着消费增长,库存将逐步下降。

2.3 持仓量较小制约行情发展

自 10 月份以来,沪胶在大幅上升过程中主力合约持仓不增反减,相对于今年上半年胶价上涨时的持仓量来讲,现阶段的总持仓量较小,胶价不具备再度大幅上涨的条件。但最近,成功地调动市场追涨热情的人和因素也是主力多头顺利突破 15000、16000 两道空头防线的重要原因。从盘面中可看出,多头以滚动操作的手法挤压空头防御阵地,不给空头予可乘之机。主要的回调基本都以当日洗盘为主,不断给散空制造即将展开调整的假象,不但顺利地吸引到了对手盘,而且有节奏的拉抬也逐渐消除了市场的恐高情绪。敢于追高的场外跟风盘大量涌入,整个沪胶氛围完全偏向多头。从目前的多空力量对比来看,多头无疑占有压倒性的优势,沪胶价格仍有可能再上一台阶。但巨大的获利筹码需得到有效消化,而且极度超买的技术指标也急需修复。短线 16000 一线的震荡争夺将延续,对突破的有效性有待确认。

综合分析认为,在本年度最后一个季度,伴随着 20 万 t 配额的正式发放,橡胶行情将由单边上扬,逐渐转入震荡上行之中,在后市仍将维持振荡上扬格局,此波牛市行情的顶峰将出现在明年。