

现象

丁苯橡胶反倾销的成功立案确实带动了国内丁苯橡胶的需求及价格的上涨,而且会使俄罗斯对中国的橡胶出口得到控制。同时也应看到,利润的驱使会使这些国家寻求另外的方式继续将其国内的货源进口到中国,而且俄罗斯、日本、韩国以外的其他国家在今后也会针对中国进口合成橡胶产品,对国内合成橡胶仍有一定的威胁。

综上所述,预计 2004 年合成橡胶市场仍处于

良好态势,价格仍将处于历史的高位。由于 2003 年的波动过大,使得中间商对于风险的重视将会加重;供需在 2004 年仍会出现不平衡的局面,2004 年随着供应的恢复,这种不平衡的差距应是逐步缩小的,供需会趋于平衡,成本也将进一步走低,拉大价格变化幅度。因此 2004 年合成橡胶的价格应与 2003 年相近并更趋于平缓变化,将不会出现 2003 年那种较大的波动,走势应作为一种没有较大突起点的、保持在高价位水平的平和曲线。

牛市铁蹄 波澜壮阔

——2003 年天然橡胶市场年评

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

岁末临近,整个全球商品期货市场,一轮波澜壮阔的大牛市在 2003 年走过。与国际期货品种息息相关的国内大豆、铜以及天然橡胶都走出了前所未有的暴涨行情,在经历连续 5 年的熊市之后,随着全球经济的全面复苏,新一轮牛市循环在 2003 年开始全面启动。

1 第一轮:期货市场率先发现价格,橡胶市场行情暴涨

时间:2003 年 1~4 月初

幅度:每吨 10000~16000 元

衔接 2002 年的慢牛趋势,进入 2003 年之后,在国内产区停割,结转库存低水平的利多推动下,自 2003 年元旦开始,国内天然橡胶市场期货行情率先走强,期价自每吨 1 万元,展开单边上扬行情,此间现货市场现货价格亦与期货市场形成同趋运行之势。

主要利多因素,2003 年初海南、云南两地结转库存仅为 2 万 t 左右的水平,而销区实际囤放

的有效库存也仅能维持当月生产之用,如此低的库存水平在某种程度上成就了第一轮上涨行情的形成。春节期间,国际市场橡胶价格亦出现大幅上扬的走势。在 2 月份,期货市场主要合约 RU305、RU306 期价自每吨 13000 元在短短一周时间内,急速上冲至每吨 15000 元以上。进入 4 月份之后,RU306 甚至一度冲至每吨 16195 元的高点。

如果从波浪理论上分析,我们将第一轮 of 暴涨行情,视为天然橡胶牛市行情的第一浪,自每吨 8000 元震荡上行至每吨 16000 元,从当时的现货价格来看,期货行情有明显的超涨嫌疑,因为此间现货市场,现货价格在停割季节最高也只是天量涨至每吨 14000~14500 元。

2 第二轮:季节性利空作用突出,橡胶市场行情暴跌

时间:2003 年 4~7 月初

幅度:每吨 16000~10000 元

天然橡胶市场牛市行情在 2003 年第一季度,被期货市场的连续性暴涨给予透支。期货行情的暴涨并未能阻止住在开割季节现货供应压力逐渐加大作用下的回落。期货行情过于透支的上涨必然引发报复性下跌。从 4 月初展开的期货暴跌行情,带动现货市场价格节节回落,在为期 3 个月的下跌走势中,期货行情重新回至每吨 1 万元整数大关;而现货市场,海南、云南两大产区现货价格回至每吨 10700~10800 元止跌,销区青岛、上海、天津现货价格则相对稳定在每吨 11400~11500 元之间。国际市场,进口三号烟片胶的 FOB 报价持续坚挺在每吨 1000 美元附近,期货行情在本轮下跌走势已经处于明显的超跌状态。

影响此间期货行情下跌超过预期的一个重要原因就是 3 月份之后的上涨行情中,超涨引发大量实盘抛售入库,尤其是在 RU306 合约上,多头的逆势逼空直接导致巨量交割,大量实盘云集上海期货交易所交割仓库,最终引发了 RU307、RU308 的超跌。而国内两大垦区开割之后,现货供给逐渐充足,供应的相对平稳在割胶季节形成了对橡胶价格的直接压制。

3 第三轮:反季节上涨行情产生,以价值回归为主线

7 月中旬,期货市场行情在每吨 1 万元整数大关获得有力支撑之后,反季节性上涨行情产生。在割胶旺季,期货市场行情展开了以价值回归为主线的上涨,在完成产区价格的回归之后,随着增量资金的入市推动,行情形成连续性上涨的走势。这一轮上涨行情,从理性上可看作天然橡胶牛市行情的主升浪,主要合约不但上破前期高点,而且

在 10 月份一举上创 2003 年年度新高每吨 17580 元。

推动本轮行情走高的主要动力是现货市场需求的启动,尤其是国际市场主产区泰国自 6 月份以来,连续降雨、洪灾等影响割胶的恶劣天气的频频出现,导致供应紧张,国际市场现货报价节节走高。从每吨 1000 美元,连续性最高升至每吨 1500 美元,而国际期货市场日本工业品交易所橡胶期货,主要基准合约亦突破每公斤 160 日元整数大关。

4 第四轮:重新寻找合理价格定位 下跌行情年末形成

进入 11 月份之后,在橡胶价格持高不下的背景下,为了抑制橡胶价格过高给用胶企业所带来的成本压力,国家储备局连续抛售国储胶 2.5 万 t,同时采取取消进口配额批文的政策,2004 年橡胶进口采取登记制,加之进口关税有可能调整,受上述政策性利空因素的影响,期现两市胶价承受巨大的回调压力,期货行情自每吨 17000 元以上高位,在短短一周时间内迅速跌至每吨 14000 元一线,而现货市场自每吨 15000 元最低跌至每吨 12300 元一线,暂时止跌企稳。从技术形态分析,这一轮的下跌可看作第四浪的回调,至于回调的幅度与时间,目前仍在进行当中。

5 总结

整个全球经济的复苏,带动整个商品市场价格的上涨,彻底扭转了长达 5 年的熊市格局。天然橡胶供应增加缓慢,需求增加快速的特点,决定了 2004 年仍有可能继续维持牛市格局。

《国内外橡胶制品配方手册》优惠销售

为满足广大技术人员的需要,我站特举办《国内外橡胶制品配方手册》优惠销售活动,每套原价 300 元,现优惠价 200 元(含邮费)。欢迎广大业内人士踊跃订购!

银行汇款请汇至北京橡胶工业研究设计院科研部,开户行:北京市工行永定路支行,帐号:02000049090033009-53(配方手册)。

邮局汇款请汇至全国橡胶工业信息总站,详细地址:北京市海淀区阜石路甲 19 号 北京橡胶工业研究设计院内,邮编:100039。

联系人:杨 静

电话:(010)51338150

传真:(010)68164371

全国橡胶工业信息总站