

市场动态

天然橡胶反复盘整酝酿突破

——1 月天然橡胶市场月评

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

2003 年 12 月初至 2004 年春节前夕,整个天然橡胶市场,期货与现货两市行情基本呈现牛皮整理态势,期价围绕每吨 15000~16000 元窄幅波动,成交不太活跃,但持仓量并未见明显减少。其中主力合约 RU407 虽然在每吨 16000 元附近遭遇较大阻力,但在每吨 15640 元处又获得了良好支撑。而现货市场价格,海南、云南两大垦区现货价格在每吨 13800~14200 元之间呈现胶着之势。

作为天然橡胶市场的风向标,从羊年最后一段时间沪胶期货的走势来看,节前市场上仍然保持较高的持仓比例,说明资金对于沪胶后市仍然是有所企图的。因此,节后沪胶市场上的一些重大变化应引起投资者关注。

1 春节期间胶价走势回顾

春节前,东南亚胶价曾经出现小幅下跌,特别是新加坡商品交易所的 20 号胶价在节前持续回落,2004 年 3 月报价一度跌至 118.5,跌破了 1200 美元的重要支撑位,新加坡市场 20 号胶的下跌给春节胶价的走势带来不祥的预兆,市场普遍预期东南亚胶价在春节期间可能走出探底的行情。但春节期间,国际市场胶价出现了整体反弹,无论是东京胶还是新加坡胶均表现出少有的强势,泰国橡胶中心批发市场价格也在近期企稳反弹。东京胶基准合约价格 1 月 16 日收于 139.3 日元,1 月 27 日收于 144.8 日元,上涨 5.5 日元,同期美元兑日元汇率从节前的 106.73 跌至 105.92,

东京胶的反弹是在日元升值的背景之下,说明国际现货市场价格的走强是期价上涨的主要动力。从泰国中心市场的交易走势来看,成交量在 1 月 25 日左右迅速放大,价格开始向上翘头,现货采购量有进一步加大的趋势。随着春节的结束,中国企业进入国际市场采购,预计国际市场价格仍将走强,春节期间新加坡市场价格 3 号烟胶片(403)27 日收于 126,20 号胶收于 121.5,与节前相比,两类胶种价格均有不同程度的回升。

春节期间,东京胶 1 月合约进入交割,东京胶 401 合约的交割价最终以 137.4 日元摘牌,交割量为 1300t,而 12 月的交割价为 134.8 日元,从交割价的变化来看,国际市场天然橡胶销区价格在 1 月底开始逐渐转强,也正好对应了东南亚产区胶价的走势。

2004 年中国政府放开进口天然橡胶的配额限制,国产天然橡胶价格受进口胶价格涨跌的影响将越来越大。2003 年 1~11 月,中国累计进口天然橡胶 110 万 t,比上年同期增长 33.5%;预计全年进口量在 120 万 t 左右,比上年增长 3 成。进口胶在中国市场的旺销与国产胶消费的边缘化形成鲜明的对比,对于企业而言,采购胶种的调整主要出于成本控制的考虑,其中复合胶、来料加工对国产胶的冲击最大,但如果以复合胶还有来料加工的进口成本核算国产 5 号胶的价格未免有失偏颇,复合胶不是国内企业主流的采购模式,来料加工主要供应出口轮胎,按照企业的出口规模进

行核销,扣除20%进口关税的成本,5号胶肯定没有竞争优势,国产胶的竞争对象仍然要定位在一般贸易进口的3号烟胶片或者20号胶,考虑到国产胶税率为13%,进口胶税率为17%,国产胶价的定位应该略低于进口胶的进口成本。国产胶消费弱化的另一个原因在于国产胶流通领域的局限性,国产胶的供应呈现分散化的特点,贸易商与企业之间很难形成非常稳定的供销模式,使得企业逐渐倾向于进口胶的采购,但一旦国产胶的价格优势体现出来,由于国产胶的数量毕竟有限,国产胶进入消费领域消化的难度并不是很大。1月16日是农垦电子商务中心春节前的最后一个交易日,海南农垦与云南农垦的5号胶报价均收在14250元左右,当时国际市场3号胶的出口报价为每吨1240美元,核算一般贸易进口成本可能在每吨15000元附近,考虑到销区胶价的升水,国产胶价与进口胶价每吨相差近600元,按照行内的分析,如果国产胶价格能够与进口胶价出现每吨1000元的价差,企业就可能会加大国产胶的采购力度,所以目前国产胶价格即使出现高估,幅度也不大。

春节前国内轮胎企业步入销售的淡季,大型轮胎企业在12月底~1月都将有1~2周左右的检修期,小型轮胎企业除了部分有出口定单的,大部分已停产,整体市场将出现阶段性的消费停滞,这也导致节前国产胶现货需求疲弱,但这段时间消费疲弱的根本原因不在价格上,主要是由于企业的消费周期所致。目前国内的5号胶库存主要集中在期货交易所,散落的社会库存不多,这也使得国内停割期再次出现供求关系严重失衡的情况,国内企业的第一季度采购将主要以进口为主,国产胶价格将被动的体现在与进口胶的比价之中,从这个角度来看,目前国产5号胶的现货价格定位是相对合理的。

2 后市分析

从每年的2月底开始,东南亚国家进入落叶期,割胶量会大幅减少,东南亚胶价往往也容易在3月左右形成阶段性高点,目前东南亚产区胶价已经出现回升的势头,今年的停割期胶价易涨难跌,沪胶价格仍有继续反弹的机会。从沪胶市场的参与资金结构来看,在沪胶市场进行结构性调整的过程中,市场结构也正在发生巨大的变化,前期市场主力投机资金在市场持有大量单边头寸的情形不再,其在近期合约的抛盘对应套利资金在近期合约的买盘,其在远期合约的买盘对应套利资金在远期合约的抛盘,市场中的单边头寸不多,沪胶市场目前的结构表现为一个大的对锁盘,锁住了期货仓库里巨量的期货库存。在这样的市场结构之下,市场的投机气氛较前期可能有明显的减弱,但面对国内长达3个月左右的停割期,国内阶段性的供求失衡已经开始逐渐显露出来,国产胶的竞买价格由于量少的原因参考价值大大降低,从割胶期现货对期货市场价格的影响到停割期转化为期货价格对现货价格的指引,国产胶较低的库存水平(期货库存锁定为前提)给期货价格更多的炒作空间,市场的投机气氛是否会在春节后重新凝聚,远期合约多头会否利用停割期的优势拉动价格的新一轮上涨,值得我们密切关注。

整体来看,通过回顾近一段时间的走势,笔者认为2004年沪胶市场将面临很大变化,上述部分变化仅限于新的方面,并没有考虑2003年已经存在的一些可能对行情变动产生影响的因素的变化。例如:美元是否继续贬值?人民币是否会升值?气候是否会如2003年一样出现异常等等。对于投资者而言,在新的一年里,重新回顾过去一年市场所发生的事情,再想想未来可能发生的变化,结合沪胶节前节后的表现,相信投资者能够对沪胶2004年的走势找到自己的答案。

欢迎订阅2004年《橡胶科技市场》
欢迎在《橡胶科技市场》上刊登广告