

天胶阶段性回调 难挡牛市步伐

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

10月下旬国际、国内天然橡胶市场在上创历史新高之后,纷纷走出了回调行情,尤其是国内天然橡胶期货市场由于受关税调整传闻的利空影响,期价整体跌幅较大,市场分歧骤然加大,前期坚定看涨后市的投资者开始有所动摇,天然橡胶牛市行情是否会随着前一段时间的回落而形成持续性下跌的行情?展望天然橡胶后市,牛市运行格局难以在短时间内受阶段性回调的影响而有所改变,天然橡胶市场呈现出强烈牛市特点供应与需求相对失去平衡的基本面现状未发生任何实质性变化。随着回调行情的展开,一些新的市场特征开始逐步呈现出来。

1 国内市场现货高升水期货格局形成

10月下旬沪胶期货市场,新主力合约RU603从每吨18730元的高位,经过短短三个交易日的回落,期价以急速下跌的方式迅速回至每吨17500元一线,吨价下跌幅度高达1200元,10月21日现货合约RU511甚至跌至每吨17000元一线,相比承受力较弱的国内期货市场,国内现货市场尤其是海南、云南产区国产五号标胶的报价持续保持坚挺,现货升水于期货的格局初步形成,截止21日国内主产区海南五号标胶挂单依然保持在每吨17700元,每吨升水于国内沪胶期货高达900元,而云南产区每吨17500元的挂价,则升水于沪胶期货800元。从目前国产五号标胶市场的供应形势来看,在主产区海南遭受达维台风重创、大幅减产的背景下,指望海南、云南两大垦区在资源稀缺的背景下调低现货挂价,笔者认为几乎不太可能,尤其是两大垦区目前在库存紧张的状态下,其适当的惜售可以为2006年第一季度的停割来积累库存。因此,随着沪胶期货行情的急速回落,大量来自现货市场上的贸易买盘纷纷入市承接近月合约,不仅仅是11月合约,2006年1月合

约亦成为现货贸易商重点买入的准现货合约。期货行情急速回落之后所形成的现货高升水格局的形成,将会成为今后一段时间内天然橡胶市场的一个主要特征。

在牛市行情中,现货升水的格局从一定程度为现货月挤仓提供了便利的条件,目前一旦这种现货升水的格局维持住,后市现货价格的上涨速度与幅度随着资源供应逐渐减少而有所加快之后,势必会导致沪胶期货近月合约涨幅要大于远期合约,从而会进一步演化为近月高、远月低的格局。基于对这种形势的判断,就目前的主力合约3月而言,随着时间推移,春节前后将极有可能是国产五号标胶断档的时间段,3月合约极有可能在进入2006年后成为现货买盘疯狂抢购,同时空头大幅度砍仓,导致期价飙升的合约。

2 国际市场中国新一轮采购已经展开

从国际市场上看,尽管东南亚主产国泰国已经进入传统的高产期,但是持续的降雨使本地的割胶一直难以恢复正常,市场的资源供应依然存在较大的问题。同时,进入11月份,穆斯林开斋节将至,东南亚穆斯林小业主通常停工一周时间,目前尽管印尼南部割胶淡季已经接近尾声,但是市场恢复正常的供应的水平仍需要一段时间,印尼北部产区目前也是雨水连连。

10月21日,随着一周以来天然橡胶价格的回调,中国买盘开始出现在国际市场,距离上次国庆节前的集中采购,又过了大约一个月左右,企业周转库存的维持决定了新一轮采购已经重新展开,在国内一些大型轮胎企业周转库存面临瓶颈的背景下,企业必须到海外市场寻求资源。本轮采购的时机,恰逢国际国内现货与期货价格联动回调的有利时机。国际买盘采购SIR20基本上在CIF到岸价每吨1630~1650美元之间达成。

由于 9 月下旬国内主产区海南遭遇强台风袭击, 导致国内资源在本年度后期锐减, 因此势必会加大在海外市场上的采购力度。因此判断, 随着中国买盘新一轮集中采购的展开, 有望拉动国际胶价再度走高。截止目前为止, 11 月船期的货源基本上全部签订完, 目前买家只能签订 12 月以及明年 1 月船期的货源。三大产胶国泰国、印尼、马来西亚 10 月 21 日的 20 号标胶最新报价 (FOB) STR20: 每吨 1700 美元; SM R20: 每吨 1630 美元; SIR20: 每吨 1610 美元。1~9 月份, 我国天然橡胶进口 99 万 t, 同比增加 7%, 进口量相比去年继续保持增长水平, 市场并未因为原料价格的上涨需求受到明显抑制。

市场的供应并不十分充分, 在这种背景下, 国际日胶期货行情受原油持续下行的影响, 在 10 月下旬出现一定程度的下跌, 但整体跌幅度相当有限。基金在日胶期货市场上的操作, 依然弹性十足, 自每千克 200 日元以上回撤之后, 显示出一种调整的要求, 每吨 190 日元又是基金国庆节前发动上涨行情的主要阻力位, 这一位置从技术上观察已经变成重要支撑位, 基金持仓自高位回落之后, 出现一定幅度的减持, 但是主力头部部位未见清减。来自美国的基金千里迢迢在远东大肆做多天胶期货, 也是基于一种长远的战略性考虑。

3 总结

10 月下旬国际国内天然橡胶市场行情的整体回落是牛市进程中很正常的组成部分, 价格回落之后促使一些新的市场格局形成, 诸如国内天然橡胶市场的现货升水于期货, 国际市场上价格的适当回落引发需求买盘的重新进场等等。可以看到, 国内天然橡胶市场现货每吨 18000 元以上的价格, 被用胶企业接受需要一个过程与时间, 同样在心理上也需要一个适应的过程。只有经过一轮轮不断的上涨、回调、再上涨之后, 市场才能在商品价格的重新定位中找到相对的平衡点, 就象其它所有上涨的商品一样, 上游原料价格的不断上涨传导到下游消费方接受, 需要一个时间与过程。而对于天然橡胶市场, 如此乐观的看待其发展前景, 正是因为缺货的事实已经决定了在需求有力的推动下, 供应紧张会不断将价格推到一个接一个新高点之上。

固特异瞄准中国售后市场

现任固特异大连轮胎股份公司经理曾新生, 期望将其在柯达公司的经验运用于轮胎的销售。

伊斯曼柯达公司中华区数字胶卷及投影系统产品部前总经理曾新生日前说, 轮胎销售与胶卷销售有许多类似点。

曾新生于今年 3 月接管固特异大连厂, 并致力于将其在柯达公司所学到的经验运用于轮胎市场营销。通过建立品牌专卖网络及大肆宣传工艺技术, 曾新生的目标是要使固特异成长为中国替换轮胎市场的最佳销售商。

固特异也想成为中国替换轮胎市场销售额老大。在过去的两年中, 固特异在原配轮胎市场的销售额大体与其在替换轮胎市场的销售额相当。固特异最终希望替换轮胎市场的销售额提高到占总营业收入的 70%。

中国汽车拥有者一般一年换 1~2 条轮胎。根据《亚洲上海汽车资源》报道, 2004 年中国约销售汽车 240 万台, 2005 年预计增长 10%~15%。

据伦敦的市场调查机构 TNS 说, 总部位于阿克隆的固特异公司正全力追赶法国米其林集团。米其林在中国替换轮胎市场占有 20% 的份额。“任何人都喜爱米其林轮胎”, TNS 中国部的汽车调查主任 Klaus Paur 先生说。

据 TNS 介绍, 固特异大约占有中国替换轮胎市场 15% 的份额, 韩国轮胎公司同样大约占有 15%, 日本普利司通公司占 9%, 余下的市场份额由中国本土约 300 家轮胎企业瓜分。

固特异希望通过建立其授权汽车服务中心网络, 改变传统的轮胎零售店的经营模式。公司的第一家授权汽车服务中心已于今年 7 月上旬开张, 固特异计划至年底在中国拥有 300 家授权汽车服务中心。

曾新生接着补充道, 在头两年, 固特异计划利用记者招待会及广告宣传车对某些事件进行宣传, 譬如上海商店开张。主要目的是培育中国市场的头一批消费者。教育他们懂得安全, 譬如什么时候该用雪地轮胎。

固特异对轮胎生产技术也很重视。近日固特异宣布将在其大连工厂制造“跑气保用”轮胎以满足中国配套和替换轮胎市场以及出口的需要。几