

市场动态

周边商品整体走强 沪胶近弱远强期待反弹

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

2006 年 3 月底, 沪胶期货行情继续反弹, 在基本面相对保持平稳的状态下, 天然橡胶市场更多受周边商品市场整体走势的影响, 原油的走强、黄金的企稳以及汇率日元的贬值促使日胶期货谨慎回升, 同时带动对目前上涨走势表现更为被动的国内沪胶期货行情的走高, 现货市场表现更为沉寂, 报价变化不大, 国际国内现货价格均呈现出上下两难的尴尬态势。

回顾近期沪胶期货行情的表现, 继续推动远期合约以期拉动沪胶大盘走高, 谨慎的拉升, 使近期沪胶期货市场的主要投资焦点集中于套利交易中, 买 7 月抛 6 月, 使传统上本应该表现更为弱势的 7 月合约走势强劲, 多方积极推升 RU607 合约使其与 RU606 合约从贴水状态改变为升水状态。这种由贴水转变为升水的过程使空方尤其是实盘并不十分充沛的 RU605 空头主力开始大幅度牵仓。在行情走势表现平稳且暂时方向不明的局势下, 远期合约的走强, 笔者认为只是一种暂时现象, 但是需要投资者注意的一个问题是, 自 2005 年以来, 沪胶期货市场长期以来一直存在着这种在换月的时间段里, 多方通过拉升远期合约来提振大盘, 同时达到空头牵仓或者逃离实盘压力的交易手段, 因此这种套利机会也一直在出现。

由于全球商品市场再度呈现出走强迹象, 受其影响更为明显的天然橡胶暂时失去下跌的推动力, 加上在牛市背景下天然橡胶季节性下跌行情的复杂性, 预期后期行情将继续反弹, 但是反弹高度不宜过于乐观, 原则上目前不宜大规模做多, 还是耐心等待反弹结束后, 技术性给出清晰的做空点位再行入场交易为好。

库存的消化将继续成为市场焦点。3 月下旬

沪胶 RU603 合约摘牌交割后, 沪胶期货库存出现今年的首次大规模减少, 其中产区海南减少 2 050t, 销区上海减少 440t, 青岛与天津则分别减少 350t、240t, 据了解是 RU603 承接实盘的多头将仓单出售给消费企业, 目前尚不能判断后期是否还能出现如此幅度的库存减持, 但是有一点是可以肯定的, 如果沪胶反弹幅度过大, RU603 承接实盘的多方势必会进一步在远期合约上转抛, 因此目前轮胎企业对五号标胶的价格认可位置在 19500t, 如果国际市场 20 号标胶持续稳定于每吨 1900 美元附近, 那么很显然一旦五号标胶现货价格在每吨 19500 ~ 20000 元将会吸引消费买盘的介入。因此, 在割胶季节逐步深入的背景下, 对沪胶期货库存走向形成影响的主要的 3 点因素, 一是沪胶期货价格定位, 尤其是近月合约的价格定位, 二是国际市场 20 号标胶的走向以及其价格定位, 三是新近出台的斜交轮胎消费税的大幅度降低是否能够提振国产五号标胶的消费。

沉寂了一段时间的海南、云南国产五号标胶的销售状况略有改变, 由于海南、云南农垦电子商务中心市场将国产五号标胶的挂单价格主动下放, 以期迎接来消费盘的承接, 前期在停割期间两大垦区宁可高挂不可低卖, 两大垦区逐步深入割胶季节的无奈局面使农垦的心态发生根本转折, 前期一直保持期货贴水现货的状态转变为期货升水现货, 因此升贴状态的改变使中橡市场的销售出现起色, 一周时间内海口厅成交 169t, 昆明厅成交 60t, 两市场一共成交 229t, 成交均价在每吨 19750 ~ 19800 元之间。销区国产五号标胶报价平稳, 上海、天津、青岛分别为每吨 21000、21500、21100 元, 近期销区已经连续多个交易日保持在

每吨 21000 ~ 21500 元价位,与产区价格保持明显的升水优势,如果这一优势得以持续维持,将有利于上海期货交易所库存的继续消化。

国际市场上,日本橡胶期货行情近期呈现被动上涨的态势,尽管基金仍在不断通过震荡的方式清算其多头部位,但是由于周边商品的企稳上行,尤其是原油的杰出表现大大限制住日胶期货的回落步伐,甚至出现反弹走高的迹象,基准合约 0608 期价重新返至每千克 250 日元附近。

国际现货市场呈现出相对平稳的态势,印尼、马来西亚 20 号标胶的 FOB 报价始终徘徊于每吨 1900 美元上下,中国主港的到岸价格则稳定于每吨 1920 ~ 1950 美元,根据泰国诗董集团与新加坡正佳贸易公司提供的报价显示,每吨 1930 美元是中国主港 CIF 的基本报价,也是主流成交价格。中国的贸易买盘相对谨慎,由于 2 月下旬 3 月上旬有一轮集中采购,加上前期价格回落,导致整个市场采购心理异常谨慎,尤其是轮胎企业在对后市把握不是特别大的情况下,也只能根据本身的生产需求采取相应的补库策略。

最近天然橡胶在季节性供应压力不断体现的过程中,利多天然橡胶价格维持高位的信息也是频频出现。譬如,斜交轮胎消费税自 2006 年 4 月 1 日起将 10% 的消费税调整为 3%, 7% 的下降幅度无疑是对目前已经处于夕阳西下的斜交轮胎产业是一大利好,同时对已经逐步处于消费边缘化的国产五号标胶也将形成一定的消费提振;自 3 月 26 日起国家上调汽油与柴油的零售价格,汽油零售价每吨上调 250 元,柴油零售价每吨上调 150 元;国家决定自 4 月 1 日起对大排量汽车增税,小排量汽车减税,以进一步降低汽车市场的能源消耗。

综上所述,目前天然橡胶季节性利空因素依然存在,但是整个宏观背景重新转强也将进一步抑制胶价的回落,在目前状况下,预期胶价仍将呈现一段时期的高位振荡,20000 元以上无论如何解释都不具备做多的意义。

安塞尔看好我国避孕套和手套市场

美国安塞尔公司 (Ansell Ltd.) 是一家专门生产乳胶手套和避孕套的企业。这家公司拟出资

1800 万美元,收购我国武汉的一家避孕套供应商——武汉杰士邦卫生用品公司的 75% 股份,并保留购买剩余 25% 股份的权利。安塞尔表示,该项收购工作尚有待中国政府的批准,估计审批程序会在最近几个月内完成。

此外,安塞尔还计划在上海设立一家贸易企业——安塞尔(上海)贸易公司。这家上海公司的主要任务是在中国推销劳动保护用品,包括各种工业用手套和家用手套。其实多年以前,安塞尔的劳动保护用品就已经进入中国市场。但是,由于在中国没有仓库,也没有建立营销设施,更没有一支强大的营销队伍,所以销售额一直没有太大增长。

郭 益

ITC 驳回重裁氯丁橡胶反倾销税 中国有更多出口机会

ITC (美国国际贸易委员会) 以 5 比 0 的投票结果,否决了以“形势变化”为由,要求重新裁定日本氯丁橡胶反倾销税的申请。

自从意大利埃尼欧洲化工公司关闭了其位于法国的氯丁橡胶厂之后,北美地区出现大范围氯丁橡胶紧缺,甚至已经影响到某些国防军工产品的正常交货。为此,以盖茨公司为首的 10 余家橡胶制品厂商,提议废止已实行了 33 年的、对原产于日本的氯丁橡胶征收 55% 反倾销税。在此期间,盖茨公司还向 ITC 递交了请愿书。

针对橡胶制品厂商的呼吁以及盖茨公司的请愿,ITC 在网上公开征求意见。固特异橡胶轮胎公司、MEMA (美国动力设备制造协会)、Excel 聚合物公司等一大批橡胶制品企业、混炼胶生产企业表示支持盖茨公司,而杜邦功能弹性体公司、朗盛公司则旗帜鲜明地表示反对。目前,杜邦功能弹性体公司是美国独家氯丁橡胶生产商,朗盛公司是美国最主要的氯丁橡胶进口商。

杜邦功能弹性体公司对表决结果表示赞赏。该公司多次强调,现有产能完全满足北美市场的需要,而且不存在客户从他们那里买不到氯丁橡胶的情况,即便是在飓风过后,实际上亦是埃尼欧洲化工公司关闭法国氯丁橡胶厂的那段非常时期