

市场动态

天然橡胶价格内外分化

朱继米

(上海南都期货经纪有限责任公司, 上海 200122)

摘要: 介绍了 3月中下旬天然橡胶期货、现货的价格及走势, 并对后市进行了分析预测。
关键词: 天然橡胶; 价格 库存

1 近期价格走势

3月中下旬, 天然橡胶期 现货价格整体上涨, 但国外期 现货胶价强于国内, 期货涨势略强于现货。

表 1 近期天然橡胶 价格走势

类别	品种	单位	23日报价	涨跌幅 /%
期货价格	东京胶主力合约	日元 ° kg ¹	278 5	6 0
	沪胶主力合约	元 ° t ¹	21235	3 1
	泰国胶主力合约	铢 ° kg ¹	81 1	5 3
现货价格	泰国胶原料价	铢 ° kg ¹	73 79	4 4
	泰国 RSS3— FOB	铢 ° kg ¹	79 25	3 8
	泰国 SIR20— FOB	铢 ° kg ¹	73 95	1 9
	中国农垦 SCR5	元 ° t ¹	20630	—0 5
港口价格	中国主港 —泰 RSS3	美元 ° t ¹	2295	4 1
	中国主港 —印 SR20	美元 ° t ¹	2140	4 4
	中国主港 —马 SMR20	美元 ° t ¹	2255	4 2

东京胶和沪胶期价出现强弱分化。东京胶连续两日跳空高开高走, 强势上涨不仅突破前期的整理区间, 而且指数还重新站上 30日均线, 宣告此轮为期近一个月的跌破 30日均线的下跌行情结束。沪胶主力月份由 5月移至 7月, 价格重心仍在区间上端整理, 没有跟随东京胶的强势, 并且从最近的日内价格和持仓表现看, 出现多头积极离场、空头主动入场的迹象。从监控数据看, 持仓对应的活跃度已经降至去年 5月以来的低点, 这一方面与三亚橡胶会议召开, 部分市场人士离场有关; 另一方面结合高持仓量, 也反映出战略性投资资金的比例在提高。

国内农垦已连续三周无 5号胶成交, 其电子商务中心的海口交易厅仍旧维持象征性的挂单, 报价有所下调, 最终报破 20000元大关, 为每吨

19900元; 昆明交易厅挂单价变动不大, 报价在每吨 20600元左右, 挂单量 500 左右。由于 5号胶市场销售情况不佳, 以及停割期接近尾声, 新胶临近上市, 目前 5号胶的供应量和需求量并不高。

泰国天然橡胶价格表现与东京胶相呼应, 但从其各胶种整体上涨中又可以看到些许差异。其 3号烟片胶价格涨势明显强于 20号标胶价格, 这反映出近期主流消费胶种其实是呈温和上涨态势, 盯住东京胶走势的 3号烟片胶的上涨空间则体现了更多的投机因素。当然这是从短期视角衡量的比价表现, 从中期来看, 3号烟片胶与 20号标胶的比价仍旧在低位徘徊, 表明目前整体的看涨投机气氛仍不浓郁。

2 关注因素

2 1 三亚橡胶会议

在海南三亚橡胶会议上, 多空分歧比较严重, 国内市场参与者对后市看法相对悲观, 东京的观点则略有偏多。目前国内现货销售不顺, 期货库存处于高位, 新胶开割等因素使得国内的贸易商很难看多后市。部分贸易商更是已经在市场上低价出售前期的低价成本胶, 这使得目前国内出现与进口胶倒挂的现象。而日本的观点认为东南亚仍处于落叶期, 供应缩减的背景下, 若是天气状况出现恶化将很容易催生上涨行情。而且胶价的跌势已经受阻, 因此可能有基金再度入场买进, 在 5月前拉起一轮减产期的天气行情。

国内外观点的差异一方面是由于观察视野的不同导致, 日本方面更注重整个东南亚产区和全球消费的状况, 国内则对国内自身的产、供、需状

况更敏感,并且国内外的基本面前确实存在不小的差异;其次,差异的根源又在于国内期货是以国产 5号胶为主要交割标的,相对国际主流的 20号标胶及 3号烟片胶,国产 5号胶的需求已经日益萎缩,这种标的胶种的差别使得国产 5号胶的价格表现正在并且还将逐渐弱于 3号烟片胶;再者,国内的期货市场相对封闭,部分控制资金和货源的主力资金的市场作为不可小视。

由于存在上面的这种差异,胶价的判断就不能对东京胶价亦步亦趋,大方向上应该从环球视野来判断,东京胶价是一个很好的指标,但从局部或阶段性的操作来看,还应根据国内 5号胶市场的具体表现以及主力投机资金的取向来判断,国内会在一定的波动区间内走出独立行情。从沪胶与东京胶价的历史比价可以看出从 2003年沪胶期货步入正轨以来,与东京胶的比价一直在走低,这最终反映的是国产 5号胶的需求地位一直在走弱。

2.2 期货库存

3月中下旬,上海期货交易所的天然橡胶库存终于结束连续 11 周的增加态势,小幅减少 385.[†]这是 6个月来的第二次减少,上一次库存减少是在 2006年 12月 22日当周,当时是结束 12 周的增加状态,减少 525,[‡]此后便维持不断增加的趋势。虽然此次库存减少的量极为有限,385 的量相对于 10万余 的库存总量实在不值得一提,但在当前多空资金大量对垒,价格停滞不前,库存持续增加的背景下,库存小幅减少的关注度不小。

表 2 天然橡胶库存 t						
地区	仓库	库存		库存增减		可用库容量
		小计	期货	小计	期货	
上海	上海长桥	100	100	-40	0	19900
	上海桃浦	6550	6210	-190	-70	9790
	期晟公司	3030	1060	145	0	38940
	中储大场	15850	8695	425	-15	26305
	合计	25530	16065	340	-85	94935
山东	奥润特	17340	16520	-85	-85	1480
	青岛 832	2580	2580	-850	0	19420
	合计	19920	19100	-935	-85	20900
云南	储运中心	15000	14910	0	0	90
海南	海口港	17090	17090	200	200	910
	永桂	16000	16000	0	0	0
	合计	33090	33090	200	200	910
天津	天津艺达	6765	4205	10	0	26795
总计		100305	87370	-385	30	143630

注:表中库存量为 3月 23日当周数据,增减为与上一周相比。

那么此次的库存减少是否会成为库存减少的趋势性拐点呢?在目前国内现货销售不振,新胶陆续开割的背景下,期货库存要呈趋势性减少在目前的时机并不恰当,因此期货库存对价格的压力要得到化解还相当困难,并且目前期货的持仓量不断保持 10万手左右的高量,需要相应的库存维持作为筹码,从这个角度看,库存趋势性减少的可能性不大,除非多空高持仓对垒的争夺得到解决。

3 历史统计

从历史统计数据中可以得到在过去的若干个 3月份当中,两市胶价下跌的概率极大,特别是东京胶达到了 22.2%的下跌率。不过虽然价格下跌的频率较高,跌幅却不及涨幅大,因此两市天然橡胶价格的历史表现呈现下跌频率高,但在有限的上涨时间内上涨空间更大。

从历史表现看,在 3月份第 4周,两市胶价涨跌概率出现一定差异,东京胶严重偏跌,只有 28.6%的上涨概率,但沪胶涨幅达到了 75%,不过价格变动趋势仍是走高。

表 3 天然橡胶价格变动历史表现				
历史统计	东京胶		沪胶	
	3月份	第 4周	3月份	第 4周
上涨 /次	4	4	3	6
下跌 /次	14	10	5	2
涨率 %	22.2	28.6	37.5	75.0
平均涨幅 *	1.0	1.3	205	105

注:平均涨幅单位东京胶为日元。 *[‡],沪胶为元。 [†]。

4 结论

从近期的两市胶价表现看,沪胶仍在低位徘徊,东京胶则率先已经选择向上突破。东京胶很有可能继续挑战 280一线以及前期的高点。沪胶从盘面表现看,在区间内部有局部偏弱迹象,但若东京胶持续拉高,沪胶价位很可能向上抬高。但目前国内的 5号胶供应预期增加,但需求并不旺,因此估计会相对滞涨。随着持仓增加到目前高位,整理三周后酝酿的能量已相对巨大,在市场最终进行了方向选择后运行的行情空间也会较大,因此虽然笔者综合判断仍旧认为国内胶价偏空,但操作上建议宜以区间的上、下突破与否进行相应的跟进操作。