

天然橡胶价格进入技术支撑区

朱继米

(上海南都期货经纪有限公司, 上海 200122)

摘 要: 介绍了 5月上旬天然橡胶期货、现货的价格, 基本面情况, 市场资金走向, 库存, 并对后期操作给出了建议。
关键词: 天然橡胶; 价格; 库存

1 近期价格表现

表 1 近期天然橡胶价格走势

类别	品种	单位	5月 14日 报价	涨跌幅 /%
期货价格	东京胶主力合约	日元 ° kg ¹	274. 6	0 9
	沪胶主力合约	元 ° t ¹	19780	- 3 7
	泰国胶主力合约	铢 ° kg ¹	79. 7	- 0 3
现货价格	中国农垦 SCR5	元 ° t ¹	20023	- 4 7
港口价格	中国主港 一泰 RSS	美元 ° t ¹	2320	0 9
	中国主港 一印 SMR20	美元 ° t ¹	2150	- 1 1
	中国主港 一马 SMR20	美元 ° t ¹	2230	- 0 2

5月上旬,天然橡胶价格仍旧走跌,其中外盘胶跌幅有限,而国内的期 现货价格却依旧跌幅明显。
沪胶在对东京胶五一假期期间的上涨(+ 3. 3%)进行跳空高开补涨后(+ 3. 1%)继续步入下跌通道。主力 7月合约比 4月 27日共下跌 755点,跌幅达到 3. 7%,在几大期货胶中跌幅最大,东京和泰国的期货胶价跌幅未超过 1%。
同样的国内外胶价差别也体现在现货市场上,国内农垦 5号胶报价逼近每吨 2万元,跌幅接近 5%,印尼标胶港口报价下跌逾 1%,马来西亚标胶则微幅下跌,泰国 3号烟片胶价格和其中央橡胶市场的橡胶价格还略有上涨。
产区现货买卖并不活跃,除 5月 8日在长假期间外盘胶上涨的刺激下,云南农垦以每吨 21000元的价格有 1150 的大量成交外,其余几日均无成交,反映出国内买家在下跌的行情中仍旧保持观望态度。同样,泰国中央橡胶市场也成交清淡,未出现活跃买家的身影,这种状况出乎国内外胶商的意料之外。但国内轮胎企业的库存量并不大,虽然目前在胶价下跌的过程中,消费厂商会刻意压制购买力度,但一旦价格出现反弹迹象,这

部分压制的消费就可能会为上涨添力。

2 基本面情况

进入 5月份之后,东南亚泰国产区即将结束落叶期,产量会恢复正常,供应将至少增加近 40%。目前,泰国、马来西亚的气候正常,印尼也准备迎接高产期。同样,国内的滇琼产区在进入全面开割后状况稳定。因此,目前国内外产区的供应面情况还是相当不错,未来只要风调雨顺,天然橡胶会逐渐进入增产期。
与产区状况向好相对的是 5月份全球消费通常还处于相对低迷时期,这与消费比重较大的中国有近 10天的假期有关,但后期消费应该会出现一个逐渐回暖的过程。
从历史的季节性供需规律来看,5月份似乎是一个更倾向于利空的月份,但是胶价已经大幅的向下调整,笔者相信至少规律性的偏空因素已经体现在价上,而且国内资金操作性的打压使国内胶价相对于国外价格超跌,不管未来趋势走向如何,至少通过比价关系,在局部的价格波动方面,国内期胶会存在更明显的相对反弹动力,这也就有可能使得国内期胶价格对预期的利空因素不敏感,而对利多反应相对积极。在规律性供应恢复的预期下,需要谨防的是预期利空的减弱,即天气因素可能导致产量恢复推迟或损害橡胶生产。近两年全球气候异常,不可预期的台风因素是供应恢复的大背景下需要提防的。
近期泰国召开年度橡胶会议,来自全球胶市的各方参与人士汇聚一堂,会议上达成的主流共识可能会对未来的天然橡胶走势产生较明显的影响。

3 资金 持仓

在国内沪胶市场资金流向方面, 4月下旬的这轮下跌令沪胶总持仓减少了 25000手左右, 但是随着沪胶价格落至 20000元附近和 Q 382分割位处, 抄底资金重新进入, 持仓量回稳并增加。

从 4月底到 5月 10日的前十大空席位持仓统计可以看到, 伴随着这轮接近 20%幅度的剧烈下跌, 多空主力席位的资金集中度已经减弱, 特别是空头主力的持仓资金量已经比下跌前减少逾 30%, 多头主力资金则在不断的护盘和抄底增仓后终于暂时放弃局部的反攻, 资金有部分离场。鉴于空头主力资金的较明显离场, 笔者认为此轮的大幅下跌可能将放缓, 在新的震荡中多空资金可能重新聚集, 通过时间酝酿新的空间。

4 期货库存

库存方面, 上海期货交易所的天然橡胶库存继 4月末出现减少后, 5月上旬再减少 535,t 总量减少到 104230.t 库存的变化主要出现在上海和山东库, 上海库 5月上旬增加了 1700,t 山东库则减少 2050.t 其余地区的库存变动影响不大。

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	480	100	75	0	19900
	上海桃浦	9070	8260	380	50	7740
	期晟公司	3395	1210	320	125	8790
	中储大场	19220	11700	925	-80	23300
	合 计	32165	21270	1700	95	59730
山东	奥润特	14355	13645	-2590	-2425	4355
	青岛 832	3300	3040	540	460	18960
	合 计	17655	16685	-2050	-1965	23315
云南	储运中心	15000	14925	0	-55	75
海南	海口港	16575	16575	-15	-15	1425
	永桂	15865	15865	-45	-45	135
	合 计	32440	32440	-60	-60	1560
天津	天津艺达	6970	5485	-125	1730	25515
总 计		104230	90805	-535	-255	110195

目前, 国内期货库存已连续两周减少, 这是自 2006年 8月份以来首次出现的连续两周以上库存减少, 但库存量减少不大, 分别只有 295 和

535,t 远不及今年周库存平均 1876 的变动幅度, 因此尚不能贸然认为库存增加趋势的改变, 并且目前 10万余 的库存压力仍旧较大。5月上旬库存量与持仓对应现货的比值为 35%, 意味着约 1/3 的空头具备交货能力, 这依旧是空头不会轻易认输离场的筹码。当然, 随着这一轮的大幅下跌, 库存的利空压力可能得到阶段性的化解。

5 技术观点

从局部的日线变动来看, 沪胶这一轮的下跌较完美地运行在自 2006年 11月 16500的底部到今年 4月 13日 24300的顶部的黄金分割位处。沪胶 5月 11日确认的区间底部可能在短期内会相对有效。

东京胶方面, 局部下跌的格局还没有改变, 但 11日向下突破后再度大幅收回, 形成假突破形态, 如果后期继续走高, 可能会引领一波局部的反弹, 但目前还难以对下跌格局形成冲击。假如反弹, 关注日胶指数在局部高点 285日元处的表现。

从大的格局看, 目前沪胶所处的价位更为关键。可以看到近几个月沪胶在底部 19600元到顶部 24300元区间内受到的支撑和阻力与 2006年 1~3月的表现几乎一致。今后是以去年同期的形态表现, 在 19600元附近寻找到支撑后迎接一轮大级别上涨, 还是作为大区间的头肩顶形态继续大幅向下拓展, 成为较关键的价位, 操作上也出现了值得做概率游戏的机会。

看空方面, 由于此前大幅下跌, 继续做空风险收益比较大, 需要谨慎。而看多方面, 虽然目前的牛市气氛以及国内橡胶库存量与去年同期已出现了明显差别, 要再度展开去年的疯狂上涨行情难度较大, 但鉴于国内此前已经出现大幅的超跌下调, 季节性的利空已经反映, 同时沪胶处于一个较敏感的支撑底部, 再考虑到前期局部出现的反弹迹象, 可以考虑建立看涨轻仓, 小资金博取大机会。先把握局部的反弹, 若反弹能够攻克前期局部高点, 可继续持有等待更大的机会。由于目前仍旧处于下跌趋势, 需要作好风险控制。

欢 迎 订 阅 《橡 胶 科 技 市 场 》