

## 市场动态

# 政策催生沪胶市场反弹行情 中期走势仍不乐观

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要: 天然橡胶市场经历了 2008 年的暴涨暴跌之后, 在政策的强力支撑下, 逐渐回归理性, 并演绎了一波中级反弹行情, 但基本面偏空的局面没有改善, 天然橡胶中期走势仍不乐观, 预计价格短期将在 12 000~14 000 元的区间内震荡, 但 2009 年的总体走势或将“N”型演绎。

关键词: 天然橡胶; 期货; 价格走势

### 1 2009 年年初日胶以及沪胶期货市场走势

2008 年下半年日胶从高点 354 日元下跌至 98.4 日元, 跌幅高达 72.2%。在 2008 年 12 月初全球密集的政策利好刺激下, 日胶市场终于逐渐恢复理性。市场的转折点出现在美国开始着手对三大汽车商的拯救计划时, 尽管橡胶主产国对天然橡胶供应的调控也起到一定作用, 但从天然橡胶的终端消费市场开始采取措施是更能有效解决消费低迷的根源所在, 全球对经济一揽子的刺激方案对市场信心也起到一定提振作用, 加上暴跌后的技术反弹需求强烈, 日胶自 98.4 日元的低位震荡盘升, 2009 年年初创出反弹新高 155 日元, 累计反弹幅度达到 57%。不过由于全球汽车行业短期难以走出低谷, 汽车销售数据仍不乐观, 且国际原油价格维持在 40 美元的低位徘徊, 对日胶市场形成明显压力, 1~2 月日胶基本维持在 130~150 日元的区间内窄幅波动。由于日胶缺乏政策利好支撑, 走势呈现易跌难涨的格局, 预计中期弱势难改。

而沪胶走势在国内政策支撑和资金面的配合下走势明显强于外盘。沪胶同样在 2008 年 12 月初触底回升, 主力合约 0905 自 8 715 低点反弹至 2009 年年初的 12 000 点, 反弹幅度也高达 37%, 随后在国家汽车振兴方案和收储预期的刺激下继续呈现震荡盘升的格局, 随后的一个半月时间里沪胶 0905 合约从 12 000 元上涨至 14 000 元, 再次上涨了 17%, 累计涨幅达 60%, 由于 13 000~

14 000 元的平台区间为 2008 年下半年暴跌期间的一个支撑位, 目前回到这个平台位置, 则形成明显的压力位, 加上近期美国通用再次因重组问题而命悬一线, 沪胶继续上行压力明显, 因此美国三大汽车商的命运牵动着近期天然橡胶市场的神经, 预计沪胶近期仍将维持在高位震荡格局, 如果通用破产, 则天然橡胶市场可能再次面临深幅调整, 否则, 近期沪胶有冲击 15 000 元的需求。

### 2 国际市场近期动态

全球最大的天然橡胶出口国——泰国计划从国内种植园园主手中收购 20 万 t 天然橡胶用于储备, 以减少市场供应量, 稳定胶价。

越南橡胶协会将效仿国际橡胶会议组织(IRCO)的做法削减 2009 年橡胶出口量, 以此为市场提供支撑。协会秘书长 Tran Thi Thuy Hoa 表示:“如果橡胶价格持续处于低位, 我们计划将橡胶出口量削减 10 万~20 万 t。”

德国政府将向通用汽车旗下的欧宝公司有条件地提供 18 亿欧元贷款担保。

英国 2009 年 1 月 29 日宣布总额 23 亿英镑(约 49 亿 3 398 万新元)的贷款担保计划, 帮助英国汽车业解燃眉之急。

据新加坡 2009 年 1 月 15 日消息, 因轮胎行业受到全球经济衰退冲击加大, 国际橡胶研究组织(IRSG)称 2009 年全球橡胶消费量预计最多下

降5%，而之前预估下降3.3%。

泰国农业部2009年2月公布的数据显示，泰国2008年橡胶出口量较2007年减少4.7%，因第四季度需求大幅减少，当时对全球经济衰退的担忧加深。

受经济衰退冲击，2009年1月份美国汽车销量跌至27年来最低水平，其中日美六大汽车商全体陷落。韩系汽车则逆市而上，成为市场最大亮点。通用汽车全球市场分析执行理事更是判断1月中国的汽车月度销量可能会首次超过美国。

2009年2月17日，通用汽车公司向美国财政部递交了证明其长期生存能力的计划书，计划中提出通用公司需要美国政府提供一笔共计166亿美元的救助资金，之前通用公司已经获得了美国政府134亿美元的临时贷款。克莱斯勒汽车公司向美国财政部递交了证明其长期生存能力的计划书，其中提出了寻求一笔共计50亿美元的政府救助资金，之前克莱斯勒已经获得了美国政府40亿美元的临时贷款。

### 3 国内市场近期动态

海关最新统计数据显示，我国2009年1月进口天然橡胶6万t，同比下滑65%。

据中国汽车工业协会统计，2009年1月，我国生产汽车65.88万辆，环比增长5.07%，同比下降20.22%；销售汽车73.55万辆，环比下降0.83%，同比下降14.35%。在汽车主要品种中，乘用车产销52.68万辆和61.05万辆，环比分别增长7.74%和4.43%，同比分别下降13.51%和7.77%；商用车产销13.20万辆和12.51万辆，环比分别下降4.40%和20.35%，同比分别下降39.10%和36.46%。由于销大于产，1月份全国汽车产销率达到111.6%，略低于2008年12月118.3%的水平。

国家统计局2009年1月22日公布的初步数据显示，我国2008年12月轮胎产量较上年同期下降21.7%，至3667万条。2008年我国累计生产5.4614亿条轮胎，同比增长6.7%。中国国储局计划收购天然橡胶5万t，另据消息报道本次收购价格预计不低于每吨12000~13000元。

2009年1月14日，国家汽车产业振兴方案出台，从2009年1月20日至12月31日，对

1.6L及以下排量乘用车车辆购置税减半。从2009年3月1日至12月31日，国家安排50亿元，对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买1.3L以下排量的微型客车给予一次性财政补贴。增加老旧汽车报废更新补贴资金，并清理取消限购汽车的不合理规定。

### 4 影响当前天然橡胶市场的主要因素

#### 4.1 全球对汽车行业的拯救措施连绵不断，对天然橡胶形成最大支撑

自金融危机全面爆发以来，全球汽车业成为金融业之后第二重灾区，不仅美国三大汽车巨头资金链频频告急，欧洲、日本、中国等主要汽车生产国或地区销售数据均出现明显下滑，受此影响，各厂商被迫开展减产、裁员的自救行动，但严峻的形势使汽车业在“寒冬”中仍然举步维艰。全球出台了一系列对汽车业的拯救计划，如2008年12月20日加拿大对汽车业注入40亿加元的贷款；2008年12月22日俄罗斯政府宣布将拨67亿卢布，采取多项措施扶持汽车业；2009年1月9日德国政府也向汽车业提供18亿欧元的贷款担保；2009年1月15日中国政府通过对1.6L以下的车辆购置税减半的刺激方案，并推动汽车下乡计划；2009年1月29日英国政府宣布提供23亿英镑的汽车贷款担保等。由此可见，各国政府都不希望汽车业倒下，因为它不仅对经济的推动起到积极作用，而且提供了大量的就业岗位，但是近期的措施还主要在于挽救汽车商，如果汽车消费无法恢复，汽车生产商仍然难以走出低谷，所以相信各国政府对汽车业的拯救计划仍将连绵不断，后续刺激汽车消费的政策出台值得期待，这对恢复天然橡胶消费形成最大支撑。

#### 4.2 天然橡胶季节性停割减现货压力

根据天然橡胶树木的生长属性，每年的冬季基本都有一段时期的停割期。海南和云南的橡胶园一般在11~12月开始停割，到第二年3~4月再开始割胶；而泰国、马来西亚和印尼一般在2月后才陆续停割，受此季节性特征的影响，近期橡胶主产区基本面临全面停割，因此预计4月前天然橡胶产量将明显减少，市场库存将得到一定消化，一定程度上将缓解天然橡胶现货市场的压力。

### 4.3 汽车销售难有起色,通用汽车公司命运牵动天然橡胶市场神经

虽然近几个月来全球对汽车业倾注了大量的人力和财力,但目前看来似乎收效甚微,根据 2009 年 1 月份的数据显示,全球汽车业仍处于严寒之中。据路透社消息,美国 2009 年 1 月轿车销售 458.6 万辆,同比减少 37.56%,环比下降 11.77%,而卡车销售数据为 496.2 万辆,同比下降 37.62%,环比下降 4.17%,而 1 月美国新车销售近 66.8 万辆,首次低于中国 1 月的汽车销售数据;日本汽车商的日子也不好过,全球最大汽车制造商日本丰田汽车公司在美国市场的销量连续第 9 个月下滑,2009 年 1 月销售量仅为 11 7287 辆,同比降幅高达 32%。日本另两大汽车巨头本田和日产的销量也分别下挫 28% 和 30%;同时欧洲汽车生产商协会在布鲁塞尔宣布 2009 年 1 月份欧洲市场上新车销量同比下降 27%,降至 20 年来新车销量最低水平;虽然中国 1 月汽车销售达到 73.55 万辆,环比仅下降 0.83%,但同比也下降 14.33%。

汽车销售难有起色直接威胁着全球汽车商的生存,尤其美国通用汽车公司和克莱斯勒公司的命运更是牵动着天然橡胶市场的神经,2008 年 12 月天然橡胶探底回升,也是因为美国开始向三大汽车巨头施以援手,给予了市场信心,虽然两大汽车商均已递交了重组报告,但再次提出超过 300 亿美元的申请或让美国政府左右为难,如果通用汽车公司破产,不但导致更高的失业率,而且根据通用汽车公司预算破产费用可能高达 1 000 亿美元,通用汽车公司已成为美国政府的重大难题;当然,如果通用公司破产,不论从心理还是从实际上都将对天然橡胶市场再次形成打击,可以说通用公司的命运对天然橡胶市场影响深远。

另外,汽车销售低迷自然会影响到轮胎行业的产销,根据数据统计,我国 2008 年 12 月轮胎产量同比下降 10.66%,环比下降 9.49%,轮胎出口量同比下降 15.15%,环比下降 0.68%,而且出口已经连续 6 个月呈现下滑走势,对国内天然橡胶消费抑制明显。

### 4.4 国际原油价格依旧低迷,对天然橡胶形成间接压力

国际原油价格自 147 美元下跌至 40 美元维

持低迷的状态,欧佩克多次宣布减产对市场供应压力有所缓解,前期美国提出增加储备油的计划,同时中国也有增加原油储备的需求,受此提振,前期国际原油价格一度反弹至 50 美元,但很快就因为美国经济疲软而持续走低,近期重新回到 35 美元下方运行。虽然近期国内天然橡胶市场在政策的提振下走势偏强,且受原油的影响力明显削弱,但随着政策利好的逐渐消化,天然橡胶回归基本面后可能再次受到原油的价格传递影响,并导致天然橡胶价格走势中期受压。

### 4.5 库存居高不下,彰显消费依旧低迷

截至 2009 年 2 月 13 日,上海期货交易所公布的天然橡胶库存数据为 66 065 t,较上一周增加 2 410 t,注册仓单为 23 315 t,较上一周增加 410 t,从 2008 年 10 月开始,库存数据基本维持在 65 000 t 的高位,波动不明显;不过日本民间库存却从 2008 年 10 月的 4 004 t 持续增加,截至 2009 年 1 月 31 日为 10 067 t,增幅达到 151%,而 TOCOM 库存数据也由 1 700 t 增加至 6 902 t,增幅高达 306%,彰显日本国内天然橡胶消费更加不乐观。

## 5 天然橡胶后期走势展望

综合分析,天然橡胶市场在全球连绵不断的汽车业拯救方案及橡胶主产国调控橡胶供应的双重影响下,自 2008 年 12 月初探底回升,并演绎了一波中级反弹行情,但是由于金融危机远没有结束,尤其欧、美等发达国家的经济形势依然严峻,导致全球汽车销售数据依旧不乐观,同时国际原油价格持续走低也对天然橡胶市场形成中长期压力,至于政策推动的行情还能维持多久,需要看后期还有多少新的刺激政策,另外,近期最受关注的自然是美国三大汽车商的命运如何,它将对天然橡胶短期走势形成明显影响,综合来看,全球经济在金融危机笼罩下的大环境仍不乐观,政策推动的行情也只能是局部的、暂时的,最终仍将回归基本面,因此,我们依旧认为本轮天然橡胶市场行情仅为中级反弹,预计后期天然橡胶价格仍有再次探底的需求,不过在政策支撑下再创新低的机会逐渐削弱,而 2009 年天然橡胶市场总体走势或成“N”型演绎。