

市场动态

季节性压力未现 沪胶震荡盘升

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要: 2009年7月的天然橡胶市场略出意料, 在股市亢奋和原油价格反弹及国内汽车销售强劲且新政出台等刺激下呈现快速向上突破的行情。8月市场总体环境因素仍然偏多, 但市场分歧将逐渐增大。首先国内股市面临回调压力, 从基本面分析, 天然橡胶的季节性供应压力还没有完全释放, 美国对中国出口轮胎高关税的问题也有待解决。综合来看, 8月的天然橡胶市场走势难现单边上扬格局, 震荡会有所加剧, 但重心仍有望上移, 总体波动区间在1.7万~2万元之间。

关键词: 天然橡胶; 期货; 市场走势; 价格

1 2009年7月日胶期货市场以及沪胶期货市场走势回顾

2009年7月的沪胶市场略显意外, 我们在2009年半年报中预计第三季度调整的可能性较大, 下半年的走势或呈现先抑后扬, 这主要基于对国内连续上调成品油价格是否影响汽车销售持续增长的担忧, 同时第三季度也是传统的天然橡胶季节性供应高峰期, 而且从技术上分析沪胶市场经过横盘整理3个多月后也将面临方向选择。不过6月国内汽车的销售数据并没有因为调高油价而下滑, 仍继续维持增长的态势, 而且东南亚地区迟迟也未出现供应高峰, 因此国内天然橡胶市场最终借助国家“以旧换新”的政策而选择向上突破的走势。

从沪胶7月的整体走势看, 前半个月基本维持了前期的横盘震荡格局, 而且维持在大三角形态的顶端运行, 震荡幅度逐渐收敛, 市场开始进行向上还是向下突破的方向性抉择, 7月14日国家出台了汽车“以旧换新”的方案细则, 给予了多头选择向上突破的契机, 加上全球股市和国际原油价格反弹形成了助推, 沪胶主力合约也快速向1001合约移仓, 并迅速突破16000元的横盘整理区上沿, 而且一举上升到17000元上方, 月度涨幅达到16.3%, 尽管7月底在18000元受到一定

阻力, 但沪胶短期走势仍然偏多, 震荡向上的格局还没有改变。

7月的日胶市场同样也是打破了3个月的横盘走势, 向上突破至反弹新高。虽然上旬在国际原油价格仍处于回调的压制下继续呈现横盘整理的格局, 但150日元价位形成明显支撑, 7月中旬, 由于国际原油价格探底回升, 日本股市也在美国股市的带动下大幅上涨, 推动日胶演绎了一波快速拉升行情, 并一举突破190日元, 月度涨幅也达到17%, 趋势上短期有逼近200日元的需求。

2 影响天然橡胶市场的主要因素

2.1 国内经济面继续向好, 为天然橡胶市场注入信心

据国家统计局2009年7月16日信息显示, 今年以来, 各地区、各部门认真贯彻落实中央关于应对国际金融危机、保持经济平稳较快发展的一揽子计划, 努力克服前进中的各种困难, 经济运行中积极因素不断增多, 国民经济企稳回升。具体到数据方面, 2009年上半年国内生产总值139862亿元, 按可比价格计算, 同比增长7.1%, 比第一季度提高1个百分点。分季度看, 第一季度增长6.1%, 第二季度增长7.9%; 另外, 6月PMI指数为53.2%, 连续4个月站到50%的上

方,基本恢复至2005年1月有记录以来的平均水平(53.2%),表明经济已经步入复苏通道中;同时6月份单月发电量同比实现3.6%的增幅,半年来首次转正,虽然一部分是因为夏季进入用电高峰所致,但一定程度上也显示国内经济继续向好的方向发展;众多偏暖的经济数据为国内金融市场注入了信心,天然橡胶市场也同样受到提振。

2.2 汽车业继续内强外弱,但总体形势逐渐转好

随着全球经济环境的逐渐改善,汽车行业也正在逐渐走出低谷。从6月份的汽车销售数据看,尽管美国汽车销售量同比下降27.5%,环比下降7%,但总体下滑趋势得到缓解,而且后期美国开始实施“以旧换新”的刺激方案,预计美国汽车业将继续好转;日本汽车制造商协会公布日本6月份汽车产量下降34%,至683 958辆,连续第9个月下滑,此外上半年产量下滑45.2%,至332万辆,形势依旧严峻;德国6月汽车销售同比则猛增了40%,澳大利亚汽车销售量也增长了11.7%,法国汽车市场也持续回暖;我国市场更是表现强劲,在罕见的金融危机下,国内汽车业得益于政策的强力支撑,销量不减反增,根据汽车工业协会统计的数据显示,2009年上半年,汽车产销量分别为599.08万辆和609.88万辆,同比增长15.22%和17.69%。尽管市场预期在国内成品油连续上调的情况下汽车销量可能下滑,但6月的销售数据仍然出乎意料,6月汽车产量115.31万辆,环比增长4.18%,同比增长37.73%;销售量为114.21万辆,环比增长2.00%,同比增长36.48%。这份亮丽的数据彰显国内汽车业已经较其他行业领先走出了低谷,而且后期有“以旧换新”的新政支撑,预计即使有高油价带来的压力,后期汽车销售也难以大幅下滑,这对天然橡胶市场无疑形成中长期利好。

2.3 天然橡胶现货上涨,将对期货市场形成助推

从中橡网的电子盘天然橡胶现货报价数据显示,5#标胶自2008年12月回落到14 000元的水平后,一直维持在14 000~15 000元的窄幅区间波动,成交较低迷,虽然从2009年3月中旬以来成交量有所回升,而且6月以后几乎每天都有成交,但成交价格始终无法突破15 000元的整数关口,进入7月中旬,在期货市场向上突破的带动

下,现货市场也终于打破了盘整的格局,且涨势呈现井喷式增长的态势,仅仅5天时间上涨超过1 500元,7月底现货成交价基本维持在16 700元左右,尽管成交量相对低迷,且现货价格基本是被动跟随期货价格上涨,但一定程度上也显示出国内贸易商的态度略有转变,这将反过来对期货市场形成一定助推力。

2.4 东南亚地区供应高峰未现,削弱季节性压力

众所周知,每年7~9月是传统的天然橡胶季节性供应高峰,但是从目前的情形看,似乎还没有看到供应明显增加的迹象,相反马来西亚天然橡胶库存还略有减少,究其原因,一方面东南亚三国在严格实施2008年年底达成的减产和削减出口的计划;另一方面我国需求旺盛,导致橡胶主产国没有形成积压;另外,今年H1N1流感的爆发导致橡胶手套销量激增,因此胶乳的消费量明显增加,也致使干胶产量有所减少;同时东南亚地区天气仍是一方面的因素,近期降雨明显增多一定程度上也影响到割胶的进度,天然橡胶产量也受到一定影响,尤其是泰国月度产量大幅下降,据ANRPC公布的产量显示,5月泰国仅生产天然橡胶16.2万t,同比下降23%;不过印尼和马来西亚产量增长相对较快,基本与2008年同期持平。根据天气预报,厄尔尼诺天气对东南亚地区的威胁仍没有解除,这对天然橡胶后期产量能否增长同样存在不确定性。

因此,众多因素导致今年天然橡胶的季节性特征迟迟未得以显现,东南亚地区现货市场也没有受到明显压力,而且价格还跟随期货市场缓慢攀升,根据IRCO报9月装船价显示,7月29日泰国RSS3价格为每千克63泰铢,较6月底上涨6.1泰铢;印尼报价每千克176美分,较6月底上涨16美分;马来西亚报价每千克177.15美分,较6月底上涨16.3美分,这种反季节的现状也致使投资者对供应方面的关注度有所下降,压力也有所释放。

2.5 国内天然橡胶新标准影响期货价格

原国标规格、原国标包装的国产一级标准橡胶(SCR5)退出交割的过渡方案及时间规定(根据交易所现有规定):根据《上海期货交易所交割细则》中对天然橡胶有效期的规定,2008年采用原

国标规格、原国标包装生产的天然橡胶,交易所允许的最迟入库截止日期为2009年5月31日,即2009年6月起,上海期货交易所不再接受采用原国标规格、原国标包装的天然橡胶入库;采用原国标规格、原国标包装入库并已生成标准仓单的天然橡胶,最迟可交割合约为RU0911。

受政策影响,国内上海期货交易所库存仓单自5月以来呈现持续增加的格局,尤其近期期货价格向上突破带动现货价格上涨,农垦交付国储的意愿也减弱,通过期货市场销售比例增加,导致上海期货交易所库存继续增长,目前达到4万t以上,并对0911合约形成较大压力,因此0911和1001合约也就形成了较大的价差,而且根据目前的形势,预计这种价差难以形成回归。

3 天然橡胶后期走势展望

综合分析,2009年7月的经济向好带动股市和原油价格反弹,同时天然橡胶基本面压力削弱,多重因素作用下天然橡胶走势呈现了快速上涨的格局。

从目前的基本面形势看,天然橡胶市场总体

环境因素仍然偏多,尤其国内继续维持宽松的货币政策对资金面形成保障,并对国内经济的复苏起到积极的作用。

8月市场要重点关注以下几点:第一,国内汽车销售7月是否继续维持强劲势头;第二,国内股市震荡明显加剧,8月会否出现中级调整;第三,国际原油价格能否顺利突破70美元是决定原油能否再续升势的关键;第四,东南亚地区天气对天然橡胶产量的影响,后期天然橡胶季节性供应压力仍然没有完全解除;第五,预计美国对我国出口轮胎征收特别关税的后续进展情况;第六,泰国安排80亿元收储天然橡胶的计划一直没有实施,传言尽管目前价位回升较多,但政府依然计划从8月开始收储,如果这个政策执行,预计对天然橡胶期货形成助推。

因此,综合看,尽管目前的天然橡胶市场涨势仍然健康,但8月的不确定因素同样较多,预计天然橡胶在8月走势继续呈现单边上扬的可能性不大,震荡将有所加剧,不过重心仍有望继续上移,1001合约整体波动区间或在1.7万~2万元之间。

黄海集团上半年营销业绩节节攀升

为应对金融危机,黄海集团一方面积极开拓新兴市场,另一方面加大科技投入,调整产品结构,加强品牌建设力度,以质量和品牌赢得市场,营销业绩逐步提升。2009年6月份实现出口创汇726.82万元,同比增长23.33%,全钢子午线轮胎、半钢子午线轮胎出口量同比分别增长46.69%和10.94%,创下今年出口新纪录。国内市场6月份销售量同比增长22.7%,环比增长17.9%。

今年上半年,黄海集团从加大研发投入、提高产品档次入手,调整出口产品结构,逐步将生产重心转移到技术含量及附加值高的产品上,生产的黄海牌高性能轿车子午线轮胎和白胎侧半钢子午线轮胎在国外市场上供不应求。1~6月份,公司生产的半钢子午线轮胎同比增长48.67%,6月份产量较去年同期增长116.62%;全钢子午线轮胎单条生产线效率提高50%,6月份完成出口创汇

环比增长23.30%,收汇环比增长30.31%。

虽然目前轮胎行业出口增速大幅下滑对国内市场已造成巨大压力,致使国内轮胎销售竞争加剧,但黄海集团却通过转变营销思路和营销策略,独辟蹊径,确定国内销售新的增长点。通过市场研究发现,目前国内除了轿车子午线轮胎和豪华大型客车基本采用无内胎全钢子午线轮胎外,货车及中型客车大多还用斜交轮胎或有内胎全钢子午线轮胎。而随着汽车行业新的产业政策以及一些与国际接轨的强制性标准的制定,无内胎全钢子午线轮胎必将成为轮胎行业发展的重点产品之一。为此,黄海集团将原来主要以出口为主的无内胎全钢子午线轮胎在国内推广,并将全国最大的原煤生产供应基地山西作为首推市场,抓住该市场正在加大治理超载超限力度,规定标载型车辆必须安装无内胎全钢子午线轮胎的时机,加大了黄海牌无内胎全钢子午线轮胎产品的宣传推广力度,其无内胎全钢子午线轮胎今年5月份投入山西市场,6月份就实现回款环比增长162.5%。吕晓梅