

市场动态

经济复苏及流动性收紧 沪胶谨慎看多

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要: 在国内基本面偏弱的拖累下, 天然橡胶市场继续呈现内弱外强的格局, 不过后期市场关注重点更多在于宏观经济面。全球经济形势趋好已经达成共识, 但通胀预期可能引发收缩流动性, 经济政策面处于两难境地。不过对于天然橡胶市场来说, 全球汽车业回暖是大势所趋, 对橡胶消费形成中长期利好。同时随着停割期的逐渐到来, 供应压力也将逐渐减弱, 国内库存继续增加的空间有限, 库存压力也将逐渐减小。综合多方面因素来看, 尽管国内天然橡胶市场仍然压力重重, 但在宏观大环境的支撑下, 预计沪胶难以深幅回调, 主力移仓至 1003 合约后, 沪胶价格可能在 20 000 元上下波动。

关键词: 天然橡胶; 期货; 市场走势; 价格

1 2009 年 10 月沪胶期货市场以及日胶期货市场走势回顾

2009 年 10 月份沪胶期货市场的走势差强人意, 并且明显弱于日胶市场, 但仍然好于预期。在 9 月份的市场分析报告中, 我们分析由于特保案的冲击还没有消除, 而且国内持续增长的库存数据也显示了基本面的压力, 因此我们预计沪胶价格还围绕 18 000 元波动, 区间在 16 000 ~ 18 500 元之间。但是国庆长假期间外围市场整体上涨对节后国内市场形成明显提振, 沪胶价格直接跃上 18 500 元; 9 月底美国法院裁定对中国轮胎反倾销调查不合理, 10 月 10 日印度终止对中国乘用车轮胎特保调查, 这在一定程度上冲抵了特保案带来的心理压力; 10 月国际原油价格在通胀的预期下走势强劲, 并顺利向上突破站上 80 美元的年内高点; 国内汽车销售数据也创出历史新高; 多重利多因素使利空因素被有效削弱, 虽然沪胶市场整体走势弱于外围市场, 但重心还是在缓慢上移, 加上长假后的跳空缺口, 沪胶 10 月累计涨幅达到 9.67%, 从市场趋势来看依旧偏多。

10 月份日胶期货市场行情基本呈现单边上扬的格局, 主要受国际原油价格飚升和日本天然橡胶库存持续下降的基本面所推动, 日胶价格最

高冲到 235.7 日元, 虽然月底略有回调, 但仍报收在 230 日元, 月度涨幅也达到 16.93%, 从日胶的整体表现看, 其与原油的相关度仍然高达 90%, 回顾近几个月的表现, 随着原油价格台阶式的上行, 日胶价格运行轨迹几乎如出一辙, 7 月份强势上涨, 随后两个月宽幅横盘整理, 进入 10 月份再次走出拉升行情, 预计后期日胶价格仍然摆脱不了原油价格的影响, 虽然原油价格在高位有休整需求, 但总体震荡向上的趋势还是没有改变, 因此, 预计日胶后期也可能延续震荡向上的步伐, 不过速度会明显放缓。

2 影响天然橡胶市场的主要因素

2.1 宏观经济面向好, 为沪胶营造良好大环境

国家统计局日前发布的数据显示, 2009 年 3 个季度国内 GDP 217 817 亿元, 按可比价格计算, 同比增长 7.7%, 比上半年加快 0.6 个百分点。分季度看, GDP 第一季度增长 6.1%, 第二季度增长 7.9%, 第三季度增长 8.9%。按照这样的趋势, 国内第四季度 GDP 增长率有望站上 9%, 而且全年保 8% 基本没有太大问题, 彰显国内经济在国家强大的刺激政策提振下不但已经走出了金融危机的低谷, 而且已经呈现驶入快车道的迹

象,这将为金融市场形成良好的宏观经济大环境。

而国际宏观经济面也在逐渐好转,不仅澳大利亚和挪威首先提出加息,印度也提出提高存款准备金率,美国第三季度的经济数据也好于预期。据美国商务部10月30日公告,由于消费者支出及新屋开工投资出现反弹,美国第三季度GDP结束4连跌的局面,实现3.5%的增长率,这是自2007年第三季度以来的最快增速,并从技术数据上结束了美国70年来最严重的经济衰退。该数据再次给市场发出强劲信号,美国经济已经摆脱衰退。不过由于美国失业率依然居高不下,且居民消费信心仍不足,这将可能导致美国的经济复苏进度相对缓慢,但总体趋好已是不争的事实。

2.2 全球汽车业持续回暖,为天然橡胶消费带来提振

自金融危机以来,全球汽车业的状况一直牵动着天然橡胶市场的神经,尽管本轮危机对汽车业造成了巨大冲击,但在全球各国政府的努力下汽车业环境正在逐渐改善,尤其中国市场更是成为全球最耀眼的明星。根据汽车工业协会统计数据显示,2009年9月汽车产量和销量分别为136.21万辆和133.18万辆,环比增长19.41%和16.98%,同比增长78.85%和77.88%,产销量再创历史新高,而且市场传言商务部还将提高“以旧换新”的补贴,这将有利于国内汽车业继续稳步发展。

另外虽然国际汽车市场略微偏弱,但德国和法国等恢复不错,7月和8月美国汽车市场也在政策刺激下大幅反弹,虽然9月的销售量再次下滑,但日前大众汽车位于田纳西州查塔努加的新工厂将扩招1200名新员工,显示美国汽车市场仍在继续向好的方向发展。

综合国内外的汽车业形势,我们相信全球汽车业基本走出了低谷,这将对天然橡胶消费形成中长期利好。

2.3 通胀预期推涨国际原油价格,间接影响天然橡胶市场

受到全球经济复苏的预期及澳大利亚和挪威提前加息而引发通胀担忧的双重因素推动,国际原油价格自2009年9月底触底65美元后震荡上

行,近期加速突破前期高点75美元冲击到82美元的1年来高位,3周的时间累计涨幅达到25%,而且从趋势看,尽管10月底维持在80美元附近震荡,且原油基本面仍较为平静,但美元中期趋弱的格局还是让市场继续看好原油涨势,因此,预计80美元仍不是今年的终点,这将对天然橡胶市场形成提振。

2.4 供应高峰期已过,东南亚现货依旧坚挺

受到政策、天气等因素的影响,东南亚地区今年的天然橡胶供应高峰期一直没有到来。根据ANRPC公布的数据显示,2009年1~8月泰国天然橡胶同比减产5.5%,印尼减产3.9%,而1~9月马来西亚同比减产19.3%,印度也减产7.4%,只有中国增产了17.9%,预计1~9月全球天然橡胶总产量下降4.6%,这为今年天然橡胶现货价格的持续走强提供了支撑,而且后期随着割胶高峰期过去,天然橡胶产量将逐渐减小,加上通胀的预期,近期天然橡胶现货价格呈现加速上扬的态势,截至10月28日,泰国RSS3的12月装船报价每千克82.05泰铢,较9月底上涨14%,印尼SIR20报价每千克236.5美分,马来西亚SMR20报价每千克232.5美分,同样上涨12%,现货价格的坚挺彰显主产区供应紧俏的一面。

2.5 国内天然橡胶库存持续增加仍是最大隐忧

尽管进入2009年8月中旬以来沪胶的下跌主要受国内股市回调及特保案所拖累,但自5月以来持续增长的库存数据一直是基本面最大的压力,据上海期货交易所数据显示,期货仓单自5月8日见底20580t后缓慢回升,截至10月30日达到87055t,增幅达到323%,超过了2007年的最高水平;而总库存量也从6月底的41393t开始陆续增长,截至10月30日达到116913t,增幅也达到182%,同样超出了2007年的最高水平,彰显国内交割意愿强烈,也显示国内现货充裕,这与日本市场天然橡胶库存持续下降形成完全背离,导致近期天然橡胶走势略现内弱外强的格局,也是沪胶走势的最大隐忧。

2.6 特保案影响虽然消化,但轮胎业转型仍需时日

2009年9月11日美国总统奥巴马签署了中

国出口轮胎特保案,自9月26日起对从中国进口的轿车轮胎和轻卡轮胎连续3年分别征收35%、30%和25%的惩罚性关税,这无疑使中国刚刚有所起色的轮胎出口市场雪上加霜,尤其美国开了一个坏的头,容易引发其它国家的效仿,不过笔者在前期的文章也分析过,特保案最多削弱中国轮胎出口的10%,其带来的心理影响远大于实际影响。

我们再来看看特保案给国内上市轮胎企业带来的影响。据市场统计数据,黔轮胎轿车轮胎和轻卡轮胎对美出口收入占营业收入的1.6%;风神股份对美出口主要为载重汽车轮胎,不在本次美国征税范围,而且总出口收入仅占营业收入的2.4%;青岛双星2009年1~8月对美出口轿车轮胎和轻卡轮胎收入为617万美元,占公司同期营业收入的比例不到2%;双钱股份主要生产重型卡客车轮胎,也不在本次美国特保案征税范围之中;佳通公司受到的影响较大,公司对外出口比例在70%左右,子公司福建佳通主要生产轿车轮胎和轻卡轮胎,对美出口额占其营业收入的25%。从总体来看,特保案对国内轮胎上市企业黔轮胎、风神股份、青岛双星和双钱股份冲击相对较小,对佳通公司影响略大。

近日山东“轮胎三兄弟”玲珑集团、华勤橡胶和双星集团表示,特保案对轮胎出口市场会有一定打击,但办法总比困难多,同时特保案也更坚定了国内轮胎企业转型的信心和决心。

当然,从实际看短期内特保案确实将对国内轮胎业形成一定冲击,从近期广交会上轮胎出口订单也有明显反应,9月广东地区出口到美国的轮胎销量下降近5成,而且一些企业出口呈现停滞的状态,因此,即便国内企业有转型应对冲击的意愿,仍需要一段时间来消化。

不过由于国内汽车销售势头强劲,部分出口受阻的轮胎将转由国内消化。另外,从消息面看,9月底美国法院又裁定对中国轮胎的反倾销调查不合理,10月10日印度终止对中国乘用车轮胎的特保调查,两大利好消息也使市场堪忧的心态有所缓和,特保案的影响近期也明显有所弱化;因此,对于特保案的影响我们即不悲观也不乐观,后期仍需看进一步数据说话。

3 天然橡胶市场后期走势展望

综合分析,沪胶市场近期依旧多空因素并存,市场的支撑主要来自以下几个方面,第一,全球宏观经济面的好转;第二,全球汽车业逐渐回暖,国内汽车销售尤其强劲;第三,全球天然橡胶生产高峰将过,市场供应压力减弱,对价格压力削弱。

但是,利空方面因素也同时存在,第一,库存居高不下成为最大隐忧;第二,特保案话题虽然淡化,但带来的实际冲击仍然存在,国内企业转型仍需时日;第三,国际原油价格经过一轮快速上涨后,尽管中长期看多,但11月上行压力较大,维持高位横盘宽幅整理的可能性较大;第三,国内货币政策的动向也是最大的不确定利空因素,在目前已有收缩的迹象下,央行会否加大收紧力度,成为市场最担忧的问题。

从整体来看,预计11月份的市场还将维持略微偏多的氛围。随着国内逐渐步入停割期,预计库存继续增加空间有限,而且市场还传言有国储再收储的可能。特保案的问题还将延续,但在近期中美达成不再出台贸易保护政策的共识的情况下,市场压力将有所减弱。因此,从总体来看,只要国家货币政策不转向,预计沪胶市场就难以深幅回调,但上行力度也不会太大,预计主力移仓至1003合约后沪胶价格总体仍将围绕20000元波动,下方支撑位在18000元,上方压力位在21000元。

▲由中国企业联合会、中国企业家协会主办的中国企业500强评选结果于日前揭晓,玲珑集团入围2009年中国制造业500强。2008年玲珑集团营业收入为102.09亿元,比2007年的82.02亿元增长24.47%。

刘纯宝

▲近日,北京橡胶工业研究设计院又获取了2009年度北京市海淀区鼓励企业提升自主创新能力专项首批支持项目金额20万及标准化专项首批支持项目“订标”奖励项目。

樊文茹

▲日前,益阳橡胶塑料机械集团有限公司“益橡机”喜获2009年度湖南省国际知名品牌,企业将得到国家财政、金融、出口、退税等政策方面的支持。

李中宏