

市场动态

沪胶压力仍未释放 5月依旧震荡偏弱

刘 宾

(中证期货有限公司,广东 深圳 518031)

摘要:2010年4月天然橡胶市场演绎冲高回落格局,主要是受到了国储胶抛售的较大影响。5月加息预期以及国储胶抛售同样会困扰市场,国外市场欧洲区经济的形势和高盛事件也会形成一定干扰,同时新胶上市加速的季节性因素也不容忽视,而汽车业复苏是最大的支撑因素。综合来看,5月天然橡胶市场仍难以走稳,但反弹需求正逐渐增强,总体仍可能呈现震荡偏弱的局面,或再次演绎先扬后抑的走势。

关键词:天然橡胶;期货市场;价格走势

1 2010年4月沪胶期货市场以及日胶期货市场走势回顾

2010年4月沪胶期货市场呈现先扬后抑的走势。上半月在国际原油价格上涨、国际股市上升以及天然橡胶供应紧张带动现货市场价格坚挺等众多因素的推动下缓慢上行,从技术上看,4月上旬有结束大三角形形态整理的格局,并可能形成向上突破;但是月中逼近前期高点26000元时却突然爆出国储开始抛售陈胶的消息,对市场形成了明显的冲击,沪胶涨势也戛然而止,虽然第1批胶成交火爆很快就冲淡了利空消息,但国储马上公布了第2批胶的抛售,再次给予市场形成打压,最终沪胶形成震荡回落的走势;月底沪胶指数报收23562元,月度跌幅达到3.87%,从技术形态看三角形突破失败,目前市场演绎着高位宽幅震荡的格局,波动区间在22000~26000元。

日胶市场4月的表现略强于沪胶市场,不过整体仍呈现冲高回落的格局。上半月自低点310日元单边上涨到345日元的高点,距离2008年的高点354日元仅一步之遥,随后由于国际原油价格涨势受阻,日本股市也出现一定回落,加上我国市场需求疲软,最终日胶也呈现震荡回落的格局,但下跌速度明显慢于我国市场,不过抗跌的局面并没有坚持到最后,4月30日出现大幅补跌,以

年内单日最大跌幅15日元回落到300日元下方,使得月度跌幅扩大到2.73%,技术图形上刚好触到60日均线的支撑位。

2 影响天然橡胶市场的主要因素

2.1 加息预期依旧是达摩克利斯之剑

自从2010年1月份国家货币政策开始微调,连续2次上调存款准备金率后,市场就开始担忧央行可能出台加息的政策,尤其2月CPI增长达到2.7,接近了红线区域,虽然3月CPI有所缓和,但总体上行趋势仍然没有改变,国内通胀压力依然较大,因此市场对经济数据以及央行的言论就显得特别敏感,一旦有些风吹草动,市场压力就明显加大,加息预期好似悬在金融市场头上的一把达摩克利斯之剑,虽然4月份在压力中安全渡过,但5月和6月仍然是加息的重要时间窗口,只要加息信息一天不兑现,市场的压力就难以消除。

2.2 国储胶抛售压力仍没有完全释放

2010年4月14日第1批3万t国储旧胶抛售,成交火爆场面超过预期,起拍价22200元,正常的烟胶片成交价在高位25500元附近,泡过水或受过潮的胶成交价在23000元左右,最终3万t国储胶全部成交。4月23日第2批3万t国储胶

抛售,成交仍然活跃,但购买力减弱,起拍价23500元,国内胶成交价在24000~24200元区间,泰国烟胶片成交价在24000~24600元,最终也是全部成交。

根据市场传言,本轮发改委共计批复了10万t国储胶的销售计划,相当于国内天然橡胶月进口量的2/3,可以从一定程度上缓解近期天然橡胶库存下降带来的供应紧张的问题,但抛售过快则考验消费企业的周转能力,而且由于本次出售的多为略微变质的陈旧天然橡胶,难以长久保存,因此从第2批国储胶的成交看来,虽然成交依旧活跃,但成交价格则明显下滑,均价基本在24000~24500元之间,较第1批胶价下降了1000元左右,不过仍高于国储起拍价。

分析国储胶抛售的行为,需要判断是调控市场还是轮库。如果是以22000元的价格调控市场,则五一假期之后公布第3批4万t国储胶抛售的可能性较大;如果是轮库,目前新胶还没有集中上市,销售压力仍不大,因此国储也可能放缓下一批抛售的步伐。不过根据目前的状况看,两种原因都有可能。为了缓解国内轮胎企业的成本压力,发改委调控天然橡胶价格的可能性偏大,后期存在继续抛售的需求,因此市场压力仍没有完全释放;从另一层因素看,由于陈旧橡胶保存时间太久,存在轮库需求,而在新胶集中上市前抛售,时机选择较好,对市场压力也有所削弱,而且如果是轮库,则后期存在再次收储的需求,则中期是利多大于利空。

2.3 新胶供应将呈上升趋势

天然橡胶具有一定季节性特征,每年都有一段停割或减产期,国内产区一般在11月底停割,第2年3月中下旬开割,东南亚主产区则是在2月初开始停割或减产,4月中下旬又开始增产。根据这一特性,统计过去几年的月度产量数据,每年2~5月份是天然橡胶产量的低谷期,自5月之后产量将逐渐增加,第3季度达到供应旺盛期,如果天气好,第4季度也是供应的相对充足期。

2010年天然橡胶消费增长存在不确定性,且政策因素导致市场走势不稳,因此预计季节性因素或略有放大,但还不至于悲观。

2.4 国内汽车产销强劲是主要支撑

国内汽车产销量自2009年3月突破100万辆后,连续13个月维持了强劲的增长势头,2010年3月产销量均突破170万辆,再次刷新了单月的新高,远远超过美国市场,稳居全球首位。尤其商用车产量43.49万辆,环比增长51.66%,同比增长25.99%;销量47.02万辆,环比增长75.07%,同比增长38.79%。2009年国内市场主要是受政策刺激,乘用车表现突出,商用车一直难有较大起色,而2010年3月的汽车销售数据表现让市场对2010年国内汽车业继续维持平稳增长预期有所增强,这对削弱“特保案”对我国轮胎市场的冲击起到积极的作用。3月国外汽车市场(包括美国、日本、欧洲)产销均呈现利好的一面,这对天然橡胶消费形成支撑。

不过国内汽车生产略显过剩,部分汽车品种库存持续增长。2月汽车出口量环比下降28%。另外,近几个月轮胎出口量呈现持续下滑态势,出口形势仍不太乐观。国内轮胎企业转型较慢,预计2010年整体轮胎出口都将受到影响。不过内销形势不错,3月轮胎产量大幅增长42%,达到6548万条。

3 天然橡胶市场走势展望

综上所述,2010年4月沪胶价格在国内加息预期担忧及国储胶抛售的双重压制下出现较大幅度的下跌,而且这两大因素影响仍没有结束,预计5月份仍将困扰市场。从天然橡胶基本面看,虽然国内上海期货交易所公布的库存数据已经连续2个多月下降,但随着南方旱情的缓解,预计新胶上市速度将加快,而且还有国储的4万t旧胶将投入市场,同时东南亚地区新胶供应也将逐渐增加,因此从供应角度也将形成一定季节性压力。还有欧洲经济问题,虽然希腊暂时得到资金援助,但是否完全解除了债务危机目前还难以确定,同时高盛事件还在升级,这些都将是5月天然橡胶市场的压制因素。

不过,国内汽车强劲的产销势头和国外汽车业继续缓慢复苏的趋势都将逐渐改善天然橡胶消费,这是天然橡胶市场最大的支撑。另外,国内新

能源汽车的相关政策还没有出台,轮胎产业政策也是出台在即,国际原油价格在 80 美元获得支撑后再次拉升也将对天然橡胶市场形成一定提振,而且国储抛售了旧胶,在新胶集中上市后重新收储也存在可能。

因此,综合各种因素分析,短期天然橡胶市场中空方因素还是偏强一些,不过在经历了 4 月后半个月的快速回调后,市场反弹能量也正

在逐渐凝聚,而从技术图形上看,三角形演变为宽幅震荡后,目前接近区间下沿,22000~22500 元是重要的支撑区域,如果 22000 元失守则可能再次演变为三重顶的中级调整走势,因此 5 月要重点关注的还是政策面,只要政策面压力缓和,沪胶价格仍然存在反弹需求,上方压力或在 24200~24700 元之间,且短期突破 26000 元的可能性不大。

轮胎产业技术创新战略联盟启动

2010 年 4 月初轮胎产业技术创新战略联盟工作启动会在北京召开。

该联盟由轮胎行业龙头企业三角集团牵头,联盟成员吸纳了轮胎行业具有技术优势的企业、研究院所和高等院校共 20 余家单位。其中,三角集团、中国化工橡胶总公司、山东玲珑橡胶有限公司、广州华南轮胎橡胶公司等轮胎制造企业均是国内轮胎行业龙头企业;北京橡胶工业研究设计院、青岛科技大学、北京化工大学等高等院校和科研院所为国内轮胎行业技术领先的科研单位;青岛软控股份有限公司、天津赛象科技股份有限公司、山东阳谷华泰化工有限公司等企业是轮胎行业的生产设备、橡胶助剂等重点配套企业;中国石油和化学工业协会是石化行业内最具影响力的综合性组织。组建技术创新战略联盟是当前我国轮胎工业加强技术创新、调整产业结构、转变发展方式的必然要求。据了解,联盟将以轮胎产业技术创新需求为基础,构建产业共性技术开发平台;全力开展技术自主创新和调整产业结构,集聚和整合行业创新资源,形成产业技术创新链;重点突破产业发展的关键共性技术,加速技术推广应用和产业化,实现轮胎制造系统整体性提升;开发出具有自主知识产权的低温混炼新工艺、智能子午线轮胎等新产品,打破国外市场对我国产品质量、环保、节油等技术性贸易壁垒,最终使我国轮胎制造技术达到世界先进水平。

化学工业协会会长李勇武在会上指出,轮胎产业技术创新联盟在运作过程中要重点处理三方面问题。一是按照市场运行规则,建立利益共享、风险共担机制。二是保持开放性。既要注重形成战略联盟的核心团队,保持联盟成员之间的有效合作和互动,又要注重建立与联盟外部的交流机制,加强与联盟外其他相关企业、科研院所、高等院校的广泛联系和协作。三是目标要明确。首批 20 多家成员单位要以产业技术创新为纽带,产学研紧密结合,立足科学发展,瞄准行业重大的关键技术、共性技术目标,集中力量加以突破。

中国石油和化学工业协会副秘书长兼联盟秘书长胡迁林介绍了该联盟近期的创新目标和任务。联盟将以《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006~2020 年)》中制造业领域(28)“流程工业的绿色化、自动化及装备”为主题,瞄准国际著名轮胎公司产品技术发展趋势,力争在轮胎生产的核心装备技术、新工艺技术、信息化控制技术以及配套材料制备技术方面取得突破,形成一批自主知识产权的共性技术和成果,并应用于我国轮胎行业重点企业,解决我国轮胎高端产品严重不足、节能减排任务艰巨等问题。胡迁林秘书长还介绍了联盟组织机构和联盟成员的合作模式。联盟将对成员申报专利予以物质奖励,以鼓励行业的技术创新,推动行业技术进步。

陈桂林