

我们认为天然橡胶库存将不会有大幅减少,即使出现自然灾害等情况,天然橡胶的库存仍将最终牵制胶价的上涨。

### 4.3 交割制度的结构性缺失令沪胶交易逐步失去活力

如不能解决交割品种与持仓过小的问题,沪胶很有可能被新增的品种如黄金或其他一些品种所代替。国产标胶与进口烟片的替代交割问题及20号胶的上市交易将是上海期货交易所近年重点考虑的课题。

### 5 后市交易建议

1. 在近期,保持投机性买进的交易策略。沪胶803合约仍处于上升趋势,期价仍有望冲击2.5万元大关;从技术分析图(见图1)来看,各项指标均指向多头市场;浪型结构暗示5浪上涨或将来临,如果该浪运行成立,则期价有望创下3.4万元的历史新高。就期货投资性交易而言,可以

在2008年上半年保持逢低买进的交易思路。



图1 技术分析图

2. 远期开展卖出套期保值业务。作为现货企业套期保值需要,建议规避投机操作,实施卖出保值的交易策略:即在期货价格冲击2.5万元一带时,建立战略空头头寸,毕竟2007年天然橡胶期基准价低于每吨2.2万元。

## 炭黑市场价格趋于上扬

2007年12月上旬,国内部分地区的炭黑价格情况如下。

华北和北京市场炭黑供求正常。下游企业因为对后期价格上涨有一定预期,所以近期有一定程度的备货。当地的炭黑价格整体稳定。河北龙星的炭黑N220销量不多,炭黑N550货源偏紧,主流报价每吨7200元;炭黑N330和N660主流报价为每吨7000元。天津海豚产炭黑N220主流报价为每吨7400元,炭黑N660价格为每吨7000元。受油价高涨的影响,后期炭黑价格有一定程度的上调。

安徽地区炭黑市场需求尚可,炭黑价格保持稳定。其中,炭黑N330和N550卡博特的价格为每吨9500元;德国赛报价为每吨8500元,上海博卡的价格为每吨6500元;天然气半补强炭黑价格为每吨7000元左右。

广东江门地区炭黑市场供应紧张,市场价格稳定。茂名海印产炭黑N220和N550主流报价为每吨6700元,炭黑N330和N660主流报价为

每吨6500元,价格暂时稳定,后期可能上调。贵州华能炭黑N220主流报价在每吨6100元,炭黑N330主流报价为每吨5900元,上涨了200元。

国 贻

## 外贸政策调整对我国炭黑出口影响不大

近年,我国炭黑的出口量大体维持在每月1万左右。从2007年7月1日起,炭黑的出口退税率从13%减少到0%。从7~10月炭黑出口量的统计数据来看,出口退税率的调整对炭黑工业的影响不大。7月的出口量为12286,8月出口量8788,9月出口量11091,10月出口量12102。8月份的出口量比7月份减少28.5%,有较大幅度的下降,但9~10月的出口量已有回升。出口的平均单价已由6月的每吨728美元上涨到9月的793美元,在一定程度上弥补了企业退税的损失。

郭 谊