

市场动态

降雨持续 天然橡胶小试年内新高

朱继米

(南都期货经纪有限公司, 上海 200122)

摘要: 介绍了 5月下旬天然橡胶期货、现货市场情况, 并根据基本面、资金、库存、技术层面等各个因素分析了未来天然橡胶市场价格走势。

关键词: 天然橡胶; 市场; 走势

1 期现货市场动态

5月下旬, 天然橡胶期现货价格继续整体上涨, 外盘胶涨幅仍较国内显著。

东京胶主力 10月合约在突破高位的压力线后稳步上行, 但是面对 300日元的整数关口, 涨势相对放缓, 最终上涨 2.7%。沪胶主力合约转移至 9月, 在前一段时间止跌做底之后, 从下旬开始一度强劲上涨回补外盘的上涨空间, 但东京胶在可能的三重顶处的技术压力令国内追涨动能减弱, 最终沪胶 9月合约小幅上涨 1.5%, 收于每吨 20730元。不过随着东京胶和沪胶的比价不断拉大, 以及沪胶在 20000元附近逐渐做底反弹, 市场的交易重心逐渐又回归到沪胶品种, 沪胶的活跃度再度增强。

现货方面, 主产国泰国产区由于雨量较多, 新胶上市有限, 泰国三大中央橡胶市场成交继续清淡, 一周时间只成交不到 100, 成交价格不断向每千克 80泰铢逼近。最近两次达到 80泰铢高价的时间分别是 2007年 2月初和 2006年 8月初。

5月中旬, 国内天然橡胶的期现倒挂现象出现了扭转, 这得益于期货价格回升的带动, 由期货贴水转向升水。下旬, 国内农垦 5号胶的现货挂单成交价格开始稳步回升, 但沪胶现货月的价格却逐渐回落, 呈现出现货强期货弱的格局, 5月 25日沪胶现货月与农垦成交价的价差从 21日最高处的升水每吨 1304元回落至 270元。对于为期一个月的期现倒挂现象重新转为正常市场的变化仍旧值得注意, 从沪胶历史的期现价差图来看, 期现价差每次从负值做底回升的过程, 通常都似乎

对应着一个局部底部确立。

2 基本面

泰国落叶期虽然临近结束, 但预期的供应恢复尚未如期出现。泰国由于雨季提前, 雨量不断增加, 使得割胶继续受阻, 生胶供应比较紧张。不过部分市场观点认为雨期一过, 泰国就可恢复正常割胶, 从而会对后期价格形成压力。但天气向来都难以把握和预测。需要注意的是, 在供需从弱转强的临界关口, 降雨的持续很可能使原本寄期望于等待正常割胶解决的脆弱的供需关系破裂, 从而带动价格剧烈波动。

2006年至 5月底 6月初沪胶和东京胶的表现曾令人惊叹, 胶价如过山车般从暴涨到暴跌迅速轮换。又至此时, 产区再度受困于天气, 东京胶重新向高点靠近, 沪胶则在超跌后积蓄力量。预期恢复割胶的推迟, 沪胶和东京胶的比价扩大, 再度为胶价的异常波动提供了基础, 需要谨慎对待。

3 资金 持仓

国内沪胶市场资金流向方面, 5月下旬沪胶持仓总体趋减。虽然 22日一度攀升至 122598手的高量, 但此后资金不断离场, 25日降至 111404手的持仓量, 比中旬的一周同期减少约 7000手。前 10名席位的净持仓值逐渐稳定地维持在 1000余手净空单量, 主力多头有所减仓。

值得注意的是 24日沪胶的活跃交投, 总量 674134手的成交量创下沪胶历史上的最大量, 这表明多空在 20000元的争夺已进入白热化, 在国

内沪胶如此高的持仓下,这样的争夺可能意味着多空主力的战斗很可能不会只止于这一轮凌厉下跌,未来仍可能迎来大幅的趋势行情。

东京胶方面,多空主力都在积极增仓,25日总持仓达到51055手,较前一周增加了近4000手,约增长10%,其中空头主力资金的集中度提高更为显著。值得注意的是25日多空主力席位都出现了明显的大幅扩仓,在三重顶的技术关口,多空分歧不断加大,新一轮对抗再度升级。

4 期货库存

库存方面,上海期货交易所的天然橡胶库存连续4周减少,并且降低的幅度不小。上海库出现较明显减少,山东和天津库也有部分库存胶流出。总量减少2285,降至98100,这是继3月9日期货库存攀上10万大关后,首次回落到10万总量以下。

笔者认为,由于前期国内胶期现倒挂,使得不少贸易商将手中库存出清,但是补库的意愿又非常低。国外胶价当前远高于国内胶价的格局,使得进口胶的价格并不具备市场竞争力;同时,外盘胶价再度攀上高位,又存在恢复割胶的预期,考虑到有约一个月的航运期,贸易商以高价位从东南亚进口天然橡胶的风险亦很大,因此贸易商在这种格局下操作非常谨慎,进口天然橡胶的动能有限。在这样的情况下,外源胶减少而造成期货胶不断流出仓库,而且考虑到贸易商在当前胶价格局下不敢贸然作为的情况,期货库存继续减少的趋势很可能还会继续。

5 技术观点

东京胶自2006年年底从180日元的底部不断回升以来,目前已接近300日元,较历史高点325日元也相距不远,同时也已是年内第三度来到300日元下方。从趋势上来看,随着底部的不断抬高,在之前做底之后,近两周以两根短头阳线不断上攀,收盘价已创下去年7月以来的新高,并且继续向前的趋势步伐仍旧稳健。多头凭借历史同期的胶价表现和近期产区的供应忧虑,对继续推高胶价似乎信心十足。但空头在目前价位陆续加仓,无疑是看到了300日元整数关口和三重顶的技术压力,并相信降雨天气可能好转,产量将恢

复。东京胶的选择比较关键,假如能够向上突破,应该能快速摸及历史高点;如果继续受阻,结合天然橡胶规律性的供应情况,很可能就此走弱。

由于对东京胶能否突破重要技术关口的担忧,沪胶自底部反弹后向上走势相对犹豫,表现反复,价格中心逐渐运行在20000元上方,可能是个积极的信号。估计目前市场技术派的重点还是关注东京胶的动向和选择,在东京胶没有完取300点大关之前,沪胶可能难有积极的上攻作为。最近几周的图形依旧值得与去年1~3月间的走势对比,5月底6月初处于市场容易动荡的时间区间。

6 总结

在泰国产区落叶期结束末期,由于降雨的持续使得供应恢复的预期被推迟,减产期造成的较低库存储备使胶价再度有了上涨的动力,东京胶向上创下年内新高。国内胶价普遍低于国外,造成期货库存开始流向消费,并由于高胶价进口的风险,贸易商进口天然橡胶的决定较为艰难,从而可能令国内在未来一段时间内出现供应紧张。未来应着重关注泰国产区的天气以及东京胶在重要技术关口处的表现,如果东京胶向上突破重要关口,国内胶价追涨的动能可能更为强烈。

CMA设立新机构经营 OTR轮胎

中国制造联盟(China Manufacturers Alliance,缩写CMA)是上海轮胎橡胶(集团)股份有限公司设在美国的全资控股贸易公司。日前,该公司建立一个专门机构——双钱巨型子午线OTR轮胎部,并分别任命前大陆北美轮胎公司高级管理人员Ray Tremblay和Rick Johnson先生为该部部长和副部长,全力以赴经营好日益增长的OTR轮胎业务。

CMA在北美销售25英寸以下规格的双钱牌子午线OTR轮胎已经两年多了。新成立的机构专门营销规格在25英寸以上的子午线OTR轮胎,为北美、加勒比海及南美地区提供专门服务。并成为北美市场主要的大型OTR轮胎经销商。

邓海燕