

量都出现了很大幅度的下降,汽车产量也出现了多年来的首次负增长;同期轮胎出口增长水平也有较多回落;另外,原材料价格的偏高价位,也在一定程度上抑制了橡胶制品的产量。据统计,上半年全国轮胎产量(含各种外胎)8436 万条,比去年同期增长 11.3%;其中 6 月份生产轮胎 1580 万条,环比增长 8.2%,同比增长 17.4%,其他橡胶制品升降并存。

据此测算,上半年全国消费橡胶 186 万 t,比去年同期大约增长 12%,消费需求保持了较为旺盛局面。其中 6 月份消费橡胶 35 万 t 左右,无论是环比还是同比,都有较大幅度的增长。

从上述供需两个方面进行分析,可以看出,今年上半年,尤其是进入 2 季度后,国内橡胶供给量大于消费量,社会库存明显增多,目前期货仓库中的 14 万 t 天然橡胶便表明了这一点。

现货季节供给步入高峰 期货万点大关指日可破

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

6 月 16 日上海期货交易所 RU306 合约以每吨 14540 元绝对的高价位步入最后交割,而同一天 RU307、RU308 分别收报于每吨 10205、10055 元。6、7 合约之间贴水价差竟然高达每吨 4335 元之巨,近远期合约之间如此巨大的贴水价差,使整个市场开始普遍认为:远期合约在滑落至目前万点大关位置附近,开始初步凸现做多的价值,同时整个市场的非主力资金也开始陆续退场多单。趋势没有改变,行情何时见底?下面,笔者针对目前市场所关注的后市行情的发展趋势,结合目前海南橡胶主产区的现货市场情况,做一最新报道,希望参与上海期货交易所橡胶期货的广大投资者以及机构,通过对现货市场信息的了解,能够对目前期货行情做出准确的判断。

1 消费买盘未显身影 现货胶价稳定回落

我们以前已经强调过,主宰 5~6 月份海南产区现货采购的主要是来自期货市场上用于交割实盘的期货买盘。整个 5 月份,一个不争的事实就是,所有农场生产的可用于期货交割的标准五号胶在生产之后,基本上都在海南农垦电子商务中

心成功售出,5 月下旬琼中地区的三家中大型农场阳江、乌石与加钗的标准五号胶都没有库存,所有生产出来的标准五号胶基本上都在第一时间被期货买家买走,而 6 月下旬从海南农垦电子商务中心的定点仓库里看到由于期货买盘的退场,农场的现货开始呈现囤积。从农场了解的信息显示,6 月、7 月份是年度产胶的相对高峰月。

进入 6 月份之后,每天的干胶产量都在 5 月份的基础上再上一个台阶。6 月中旬之后,随着期货买盘的陆续退出,现货买盘将是主宰 6、7 月份产区现货价格的主要因素。但直到目前为止,这部分买盘始终未出现在海南。零星的采购,主要是通过现货商来进行点胶拿货,大型用胶企业的身影依然未出现,就日产量已经升至 1200t 的标准五号胶来看,每天几百吨的量,已经很难形成对现货价格的支撑,从 16 号开始,海南农垦电子商务中心的标准五号胶价位已经逐渐下滑,从每吨 12000 元开始,平均每天以每吨 100 元的速度滑落,截止 6 月 20 日,标准五号胶已经跌至每吨 11300 元。按照目前的下跌速度,如果在 6 月下旬来自销区的消费买盘,不能立即出现在产区,海

表 阳江农场所提供的每年 4~12 月份橡胶产量的百分比数据比例 %

月份	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1995~1998	4	14.2	14.5	15.3	13.8	9	13.3	9.7	4.5
1998~2000	3.7	13.2	14.7	15.3	14.2	11.6	12.6	9.9	5
2000~2002	6.9	10.9	14.6	15.1	11.5	9.1	13.1	9.8	6.1

南、云南两大现货基地，胶价势必将跌至目前的期货价格每吨 10300~10500 元的区间内。同时，由于沪胶 7、8 月合约提前预期下跌，也基本上阻止了现货商入场进行期现套利的计划。因此，在 6、7 月份，海南产区已经注定了现货供给在逐渐增加的同时，消费如果无法提振，现货价格势必会继续下跌。

2 期货库存压力巨大，国际市场完成反弹

截止到 6 月 20 日，上海期货交易所定点交割，现货库存已经高达 142695t，其中生成期货仓单的数量随着 RU306 临近交割达到 142030t。很明显在 6 月合约交割前的最后时刻，所有囤积于期货交割仓库中的现货，仅有 665t 现货未能生成仓单转化为期货库存。交易所对于已经入库完成检验的现货库存，基本上都按照《期货管理暂行条例》中交易所不限制正常交割的规定，给予分批注册生成仓单。

1. 海南期货库存——其中位于海南的海口港库与永桂库的期货库存分别为 18140t,16040t,两个库在 6 月上旬的不断增扩，致使整个海南产区的期货库存达到 34184t。

2. 云南期货库存——云南储运中心仓库是交易所在云南地区唯一的指定交割仓库，云南作为我国第二大产区，决定了其势必会成为上海期货交易容量最大的期货交割库，期货库存截止最新达到 30060t。

因此，在割胶季节，在目前的供给旺季时间段里，我国主产区海南、云南期货总库存高达 64240t，由于位于产区，交割仓库中 98% 以上是符合交割标准的国产标准五号胶。

3. 上海期货库存——交易所最后时刻给予上海定点交割仓库长桥、桃浦、期晟的不断增容，使上述三库截止最新期货库存分别为 17175t,12120t 和 19390t，上海地区期货总库容达到 48685t，位于全国最高。

4. 青岛期货库存——沉淀了大量四、五月交

割的三号烟片胶，使青岛地区的新程库与国储 832 库，在解决 6 月交割的问题时很难满足客户的交割，截止最新库存分别为 17995t、11110t。在整个交割过程中，本地的客户很多在产区采购之后将现货直接入库至海南、云南交割库中，上述两库的总期货库存为 29105t。

由于 6 月合约的巨量交割，使目前期货市场形成了现货的大量囤积，高达 14 万 t 的期货胶，相当于整个海南农垦全年产量的近二分之一，在后市无论如何都要寻找出路。大量现货胶源囤积期货市场，导致供需在现阶段势必会形成倾斜之势，这种倾斜导致的局面是，如果期货库存始终囤积于期货市场，现货市场短时间内的供给势必会形成相对旺盛的局面，但这种局面始终会受期货库存的压力与震慑。笔者在海南跟现货商接触的过程中，很多现货商已经表示，在目前现货胶价下滑的过程中，采购现货会比较谨慎，更多的希望能够静观胶价到底可以跌到什么位置获得支撑，同时也希望能以较为低廉的价格从期货库存的货主那里采购。

目前更多的市场人士在关心期货库存的流向，如果这部分期货库存胶源一直掌控于少数货主手中，在目前的季节以及目前的基本面现状下，根本不具备大规模做多的条件。但有一点需要提醒广大投资者注意的是，目前这部分期货库存的货主在期货市场上的运作思路，值得关注。从目前的持仓结构与国际市场的基本面的现状来看，东京期胶上周的急速回落，基本宣布了逆季节性上涨行情的结束，重回跌势。

3 农场利润依然丰厚，产区库存逐渐累计

调研阳江、乌石和加查钗农场得到基本面信息，对于今年割胶旺季胶价定位分析，我们还是从实地调研来获取有价值的信息。以阳江农场为例，阳江农场目前是海南产区橡胶产量第三大

农场。

橡胶数据:自 1995 年以来,阳江农场橡胶年总产量 5000~5200t,其中 2002 年橡胶总产量 5050t。其中以标 1[#] 胶(即可用于期货交割的五号标准胶)为主,产量 4848t,占总产量的 96%,而其余少量标 2[#]、标 3[#] 胶(标准 10 号胶与等外胶)产量 200t,占总产量的 4%。

割胶状况:2003 年开割时间 4 月 8 日,比 2002 年晚 3 天,5 月份共产干胶 600t,占全年总产量的 13%,干胶平均日产量为 20t。自今年开割以来,生产状况基本正常,由于晚开割 3 天,截止 5 月 31 日产量减产 83t,这一减产数据属于正常波动范围。

今年开割以来,整个海南气候偏炎热,5 月份平均气温 27~29℃,比常年偏高 1℃。农场所处的琼中地区,降雨相比往年略微偏少 2~6 成。

库存状况:截止 5 月底,农场库存状况基本为零,这主要是由于期货买盘的积极采购。而最新状况是,6 月中旬日产胶数量增至 22t 左右,电子商务中心的销售开始略显被动,加上各农场之间普遍采取逐日压价的措施,导致部分库存开始逐渐囤积。估计在 7 月份,随着割胶进行的延续,会出现一定幅度的累计。自 2003 年 1 月份,农场共销售干胶 1300t,每吨平均售价 11677 元,自 4 月开割以来,由于橡胶价格合理,一直处于每吨 11000~13000 元的高价范围内波动,因此农场继续采取有胶就卖,不囤积库存的策略。今年的胶价只要能够挺在每吨 9500 元,农场就会主动性囤积。

平均售价:2003 年 1~5 月份,每吨 11677 元的平均售价,明显高于 2002 年全年的平均售价。2002 年阳江农场标准五号胶(标 1[#] 胶)平均售价为每吨 8840 元,属于岛内 2002 年标准五号胶平均售价位居前列的农场,价差仍高达每吨 2837 元。

因此,从对阳江农场的调研来看,整个海南各个农场目前的销售价格仍处于去年的平均售价之上,使得后市进一步回落具有明显的可行性。

近期国内天然橡胶市场行情动态

近期国内天然橡胶产区标胶价格基本趋稳。海南产区(7 月 10 日~7 月 16 日)一周国标 1[#] 胶每吨成交价格走势:10791 元→10745 元→10707 元→10684 元→10729 元。本周最高成交价每吨为 10791 元,最低成交价每吨为 10684 元,平均成交价为每吨 10731 元。本周每吨平均成交价与上周平均成交价基本持平。

云南产区(7 月 10 日~7 月 16 日)一周国标 1[#] 胶每吨成交价格走势:10915 元→10920 元→10928 元→10860 元→10717 元。本周每吨最高成交价为 10928 元,最低成交价为 10717 元,平均成交价为 10868 元,每吨平均成交价与上周平均成交价相比上扬了 103 元。本周销区大部分市场保持平稳走势,沿海部分市场和华北内陆地区胶价近期有所回落。据了解,由于产区现货价格趋稳,销区现货经营部门已逐渐将目光转向产区,开始从产区组织货源补充库存。目前华北内陆地区已陆续到货,现货供应逐渐宽松,但胶价仍保持稳定。目前各地现货存量并不充足,市场成交仍欠活跃。华北地区衡水市场云标 1[#] 胶近日每吨报价 11500 元左右。

本周销区市场国标 1[#] 胶每吨价格走势:

华北地区:天津市场每吨 11500 元~11600 元→11500 元~11600 元→11500 元~11600 元→11500 元~11600 元→11500 元~11600 元。

衡水市场每吨 11600 元~11700 元→11500 元~11550 元→11500 元~11550 元→11500 元~11550 元→11500 元~11550 元。

石家庄市场每吨 11650 元~11700 元→11500 元~11600 元→11500 元~11600 元→11500 元~11600 元→11500 元~11600 元。

华东地区:上海市场每吨 11400 元~11500 元→11400 元~11500 元→11300 元~11400 元→11300 元~11400 元→11300 元~11400 元。

杭州市场每吨 11400 元~11500 元→11400 元~11500 元→11400 元~11500 元→11400 元~11500 元。

山东地区:青岛市场每吨 11500 元~11600