

市场动态

天然橡胶短多长空 后市乐观

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

进入 8 月中下旬之后,天然橡胶市场多空观点分歧,沪胶期货市场中线持仓热情下降,盘口依然以短线进出为主要交投特点。沪胶期货行情经过前期的连续性回落,8 月中旬之后,沪胶期货主力合约 RU511 多空双方围绕着每吨 15800 元的价位展开了争夺,8 月 19 日空方一度借助现货价格持续徘徊于每吨 15000~15500 元的相对低位,而将期价压制到每吨 15800 元下方,终盘收报于每吨 15710 元,但之后,随着国际市场日胶期货强势反弹,沪胶期货再度回至每吨 16000 元整数关口附近,后市何去何从?成为市场关注的焦点。

对于沪胶主力合约 RU511 而言,目前多空双方主要争夺的吨价区间为 15800~16000 元,在 200 点的区间多空双方对其上下限的保护与支撑,就象二战时期的马其诺防线一样。

首先,从技术角度分析,吨价 15800 元的下方是每吨 15000~15500 元区域,吨价 16000 元上方每吨 16000~16500 元是可能引发现货实盘集中抛售的压力区。查看技术图表,日胶期货进入下旬之后呈现强势,属于连续下跌之后的 V 形技术调整形态而非底部形态,体现出强烈的反弹特征,而沪胶期货的日 K 线图表所表现出来的形态特征,其期价波动相比投机性更浓的日胶期货而言温和了许多,因此日 K 线上在谨慎的构筑“头肩顶”形态中的“右肩”,技术面上反馈回的信息是国际国内天然橡胶期货市场行情短期内依然看淡,期价仍存在继续下调的空间,因此,在期货市场上天然橡胶远期合约逐步升水的排列组合注定了后市一旦每吨 15800 元价位失守,沪胶大盘将整体再下一个台阶。同时技术上本轮上涨趋势中 7 月 7 日所形成的每吨 15250~15575 元的跳空缺口也将成为回补的目标,每吨 15800 元将成为短期

多空分水岭。近一段时间内,并不具备做多的基础。判断中长期趋势的发展,需要参看周 K 线,相比调整幅度较深的日胶期货而言,沪胶期货的周 K 线表现出良好的上涨形态,在连续拉出 7 周的阳线之后,出现两三周的阴线调整,也属于正常范畴。

从基本面来展望天然橡胶后市发展是短期内看淡,胶价仍有向下调整的空间,但是中长期依然存在继续走高的可能,上涨趋势经过充分调整后有望继续。在国内仍处于割胶旺季的 8、9 月份,随着期货行情的调整,国内现货市场海南、云南产区 5 号标胶在每吨 16000 元会形成滞销,迫于销售压力的农垦不得不采取理性的下放价格的方式,以此来吸引消费买盘的介入,解决滞销的问题。比如云南农垦将现货胶价从每吨 16300 元迅速下放到每吨 15500 元以下。但随着时间不断向后推移,国内停割季节的临近,会使资源的消耗加快,尤其是伴随着近期胶价逐步回落到企业认可的位置,大量消费盘的介入会使 2005/2006 跨年度底部形成。

从中长期的趋势发展来看,天然橡胶后市还是乐观的。从宏观背景看,整个 2005 年供应与需求的缺口将会出现。从供需形势分析,2004 年底国际橡胶研究组织 ISRG 发布了全球天然橡胶最新的供需数据,在报告中 ISRG 大幅调高了泰国、马来西亚、印尼的 2004 年天然橡胶产量,其中泰国为 282.3 万 t,印尼为 200 万 t,马来西亚为 114 万 t,ISRG 同时发布了 2004 年全球天然橡胶需求量,其中美国为 112.1 万 t,日本为 80.6 万 t,中国为 163 万 t,整体供求数据显示,全球天然橡胶产量接近 850 万 t,需求量约为 820 万 t。对于 2005 年的产量,ISRG 没有做出更多增产的预测,

对于需求也没有做出太大的调整,但今年上半年以来由于天气、暴乱等因素导致全球第一大产胶泰国出现减产,因此在分析 2005 年供需时,有必要考虑到减产部分以及需求提升部分所形成的供需缺口,按照泰国减产 20 万 t 计算,同时需求提升 5%,今年整体供应将会在 830 万 t 左右,而需求则达到 870 万 t,本年度的供需缺口大约在 40 万 t 左右。

综上所述,短期供应的增加带来胶价的回落调整,其国际市场价格下跌幅度大于国产胶价格,随着国际胶价回到相对用胶企业能够接受的

位置附近,需求采购将给国际市场胶价带来支撑,但国产胶价格由于存在较大升水,后期面临与国际市场价格比价重新修正的过程,国内贸易商的中间需求将抑制国产胶的下跌空间,预计每吨 300 ~ 500 元合理范围内的升水结构可能会维持一段时间。按照目前进口复合胶的定价 14800 元左右计,国产胶的合理定价为每吨 15000 ~ 15500 元之间,相对应的沪胶期货价格的定位也应该在每吨 15000 ~ 15500 元之间。回落企稳之后,将给投资者再度提供绝佳的买入机会,战略性做多也将随之来临。

中国橡胶市场需求分析及展望

陈克新

(中国物流信息中心,北京 100043)

1 新世纪以来中国橡胶市场需求分析

1.1 近年来中国橡胶市场需求快速增长

进入新的世纪以来,中国橡胶市场消费量一直保持快速增长态势。根据中国官方统计数据测算,到 2004 年,中国各类橡胶的消费量在 430 万 t 左右,比 2000 年增长 60%。其中天然橡胶约为 180 万 t,合成橡胶约为 250 万 t,分别比 2001 年增长 50%和 67%。

进入 2005 年以后,中国橡胶消费旺盛,增长格局不变,预计全年各类橡胶消费量不会少于 460 万 t,比上年同期增长 8%以上。其中天然橡胶消费量达到或超过 210 万 t,合成橡胶消费量达到或超过 250 万 t,分别比上年增长 17%和大体持平。2005 年,中国合成橡胶消费增幅明显回落,主要原因是两大类橡胶价格倒挂,合成橡胶价格高出天然橡胶价格许多。

从前些年起,中国就已经成为全球消费橡胶(含出口消费,下同)最多的国家,估计在今后一段时期内,中国头号橡胶消费国的地位都不会发生动摇。

1.2 中国橡胶消费快速增长的因素分析

分析中国橡胶消费持续旺盛的因素,主要有

以下几个方面:

1. 经济总量迅速扩张。从 2001 年到 2004 年,中国国内生产总值(GDP)的年增长速度均保持在 7%以上;其他一些主要经济指标,工业产值年增长幅度在 10%以上,固定资产投资年增长幅度在 20%以上。由于中国现阶段正处于重工业化阶段,传统工业化进程尚未结束。随着经济总量的迅速扩张,各类橡胶的消费自然要大量增加。

2. 汽车生产增势强劲。2001 年以来,随着人民收入水平的提高,中产阶级的扩大,汽车消费开始大量进入家庭,从而推动了与橡胶消费密切相关的汽车产量的强劲增长。据国家统计局统计,2004 年,中国汽车产量为 520 万辆,比上年增长 14%,比 2001 年增长 %。2005 年上半年,中国汽车产量 304 万辆,比去年同期增长 6.5%,继续呈现增长局面。如果按照现有月平均产量推算,2005 年中国汽车产量将突破 600 万辆。2005 年,中国汽车保有量将超过 3000 万辆。

3. 公路运输量急剧增加。经济总量的扩张,城市化步伐的加快,国内外贸易的繁荣,对中国的公路运输提出了更高的数量要求;同时,十几年来持续不断的公路建设,尤其是高速公路建设,为大