

胶市阶段性回落 是否动摇牛市根基

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

9月中旬, 沪胶期货行情继续承接前期的跌势向下运行寻求支撑。近期国际国内天然橡胶市场在经过连续上涨之后, 出现大幅度回落的走势, 期货市场的整体跌幅较大, 其中国内沪胶期货行情走势尤为疲软。东京期胶受原油大幅下跌的影响, 亦展开回落, 与沪胶相互影响, 联动走弱。胶市的阶段性回落, 是否预示着天然橡胶市场的牛市行情就此结束? 支撑天然橡胶走牛的基本面宏观与微观因素是否发生了根本性的改变, 牛市的根基是否已经被动摇?

分析天然橡胶市场整体走弱的根本原因, 主要是受宏观因素的影响, 尤其是国际原油行情的见顶回落对天然橡胶市场上涨趋势的延续打击较大。9月中旬整个天然橡胶市场主要呈现两个特点: 一是期货行情跌幅较大, 国际国内天然橡胶市场均表现为期货跌幅大于现货跌幅, 也就是说期货市场表现整体较弱; 另外一个特点就是国内市场明显弱于国际市场, 尤其是国内沪胶期货市场在上周表现最为疲软。走势甚至弱于东京期胶。而现货市场, 国内的现货成交情况比国际市场要清淡了许多, 现货的下跌幅度也是大于国际市场。

期货行情的走弱一方面是在历史高价区, 整个市场呈现明显的“恐高症”, 从投机角度来看, 尤其是国内沪胶期货市场由于缺乏带有战略性机构的介入, 一有风吹草动, 由中小散户构成的多方阵营平仓的意愿相当强烈, 导致期货行情下挫幅度整体大于现货行情。同时, 9月16日沪胶期货由于9月合约交割被套空头主动交货而引发期货库存的回留, 均给盘面价格带来压力。

9月中旬, 沪胶期货市场由于主力合约RU511按照交易规则提高交易保证金, 多头的主动平仓并向远期新主力合约RU601不断牵仓, 导致沪胶整体盘面较弱, 尤其是RU511合约截止9月16日报收于每吨16335元, 一周时间内每吨下

跌高达790元, 跌幅达4.61%, 而国内产区现货的跌幅仅为1.80%。国际市场, 截止9月16日, 东京期胶指标合约2月收盘于每千克181.8日元, 较前一周下跌2.78%, 而新加坡商品交易所20号标胶收报于每吨1592美元, 较前一周下跌幅度仅为1.11%。

不可否认, 自9月初纽约原油期货见顶每桶70美元之后, 美国以及国际能源机构动用储备库存打压油价导致原油行情急速回落, 给天然橡胶市场的涨势带来明显的负面影响。尤其是对原油与汇率的走势表现敏感的东京期胶而言, 影响更为深远。通过对东京期胶走势的观察, 隔夜纽约原油期货的涨跌动态往往对其早上开盘价形成影响。隔夜纽约原油上涨, 其往往以高开的方式呼应, 而原油一旦下跌, 东京期胶则往往容易低开, 因此在近一段时间, 原油整体下跌的走势使前期处于良好涨势中的东京期胶受到较大的影响。尽管从微观的基本面看, 整个天然橡胶市场供需形势并未发生实质性变化, 但由于原油的走弱, 东京期胶的上涨步伐还是要受到相当的抑制。近期原油的下跌还尚未确认为趋势的改变, 尽管短期内油价重返每桶70美元的压力较大, 但从中长期来看, 随着时间推移, 在度过夏季用油高峰之后, 冬季炒作取暖油重新开始, 原油再度恢复涨势, 再创新高的可能不是不存在, 以原油的趋势发展来跟踪判断天然橡胶趋势的发展还是相对较为乐观。因此, 尽管前一段天然橡胶市场出现一定程度的回落, 但是从根本上判断原油走势尚未做出改变, 笔者认为后市天然橡胶再续牛市的根因未发生过于明显的变化。

回到微观基本面分析, 全球天然橡胶市场的供需形势依然偏紧, 尽管国内市场表现较弱, 但是9月中旬国际市场尤其是现货市场相当坚挺, 还是给予我们看涨后市以很大的信心。这

种信心的建立主要来源于国际市场在过去一段时间内, 尽管期货行情受宏观因素原油下跌的影响出现较大幅度的回落, 但是现货市场消费买盘依然热情。来自国际市场方面最新情况, 国际市场上来自欧美的轮胎集团还是比较稳定地进行原料采购, 尤其是 9 月 15 日、16 日国际著名轮胎集团普利司通在印尼大量采购 20 号标胶, 使 20 号标胶持续保持坚挺。即使在期货价格出现大幅度回落的过程中依然维持在较高水平, 目前仍处于印尼的割胶淡季, 整个市场有限的供应是否能够满足国际轮胎集团的大规模采购仍是未知数。而东京工业品交易所的主要交割地三号烟片胶现货价格依然维持在每吨 1700 美元的价位。与国际市场相对平稳的需求不太相同的是, 国内天然橡胶受期货行情下跌的影响, 市场的采购意愿非常低迷, 国内海南/云南产区五号标胶出现严重的滞销, 海南/云南农垦电子商务中心市场甚至出现个别交易日只成交几十吨的低量现象, 买涨不买跌的心理再一次在国内现货市场体现出来。分析认为, 导致国内现货成交低迷的原因主要有两方面, 一方面就是买涨不买跌的采购心理, 另外与胶价处于历史高位, 整个市场呈现出明显的恐高心理有一定的关系, 而且也不得不承认, 销区由于前期主要用胶企业备货较为充分, 而近一阶段随着胶价再度重返历史高位, 呈现出浓厚的观望情绪有关。笔者认为这种心理在熊市尚可接受与认可, 但是在牛市中买涨不买跌的心理对消费企业而言毫无益处。而我们看到国际市场正好与国内采购方式相反, 国际大型的轮胎企业基本上都是在趁胶价回落的过程中大规模买入, 而在胶价大涨的过程中很少出现追高行为。在 20 号标胶处于历史最高价位每吨 1600 美元附近, 在 2005 年全球天然橡胶市场减产已经成为定局, 供需缺口实质存在, 市场整体需求依然保持旺盛的背景下, 供需形势并未发生实质性转变, 因此对于价格波动相对较为剧烈的天然橡胶市场而言, 仅仅因为一周的大跌就断言牛市已经结束, 未免过于草率。

综上所述, 目前在国内沪胶缺乏明显机构资金参与, 以散户行情为主导的背景下, 其后市的运行主要还是参考国际市场行情, 盘中一方面沪胶

的趋势发展还是与东京期胶保持紧密联系, 另外, 我们也需要密切关注现货市场的成交状况, 如果成交持续冷清的话, 那可能市场的消费需求的确实受到高价原料的抑制而减弱, 那我们就需要重新思考与判断后市行情的运行趋势了, 但截止目前我们尚未看到天然橡胶市场基本面发生任何实质性变化, 对于价格的大幅下挫, 也只能暂时行为了。在牛市连续上涨之后的技术性修正, 以及胶价在历史高位所带给市场的心理上一种综合变化的反映。

世界天然橡胶消耗量 每年以 3.5% 的速率递增

菲律宾农业部预测, 到 2015 年, 世界天然橡胶消耗量每年会递增 3.5%。自 1995 年以来, 世界天然橡胶消耗量每年大约增加 20.8 万 t。鉴于世界天然橡胶消耗量的持续增长, 菲律宾的橡胶种植园不断扩大种植面积。仅菲律宾东南部的棉兰老岛地区, 橡胶种植面积就扩大了 5.2 万公顷。在棉兰老岛中部、西南岸的三宝颜半岛和该岛的穆斯林自治区尚有 30 万公顷的土地有待开发。

郭 易

普利司通新型冬用轮胎 投放市场

普利司通费尔司通北美轮胎公司近日宣布, 该公司商品名为“Blizzak”的冬用轮胎系列中, 又添新品种——采用智能轮胎终端网络技术 (UNI-T 技术) 生产的 Blizzak Revo1 轮胎。

这种轮胎是专门为苛刻的冰雪环境设计的, 在干湿路面上均有牢固的抓着力。这种轮胎的胎面胶含有数百万个管状微孔和防滑微粒, 可紧紧地咬住冰雪表面, 极大地改善了轮胎在极滑的冰雪路面上的防滑性能。胎面胶植入的防滑微粒有助于抓住冰面, 管状微孔吸收和分散胎面和冰面之间的水膜, 而胎面上的横向锯齿状刀槽花纹条提供在冰面上的抓着力。

郭 易