

两万大关失守 沪胶确认跌势

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

经过春节前的狂热飙升, 进入3月份之后, 受橡胶本身特有的季节性涨跌规律和全球商品市场整体差强人意的表现影响, 沪胶期货市场前期浓郁做多的人气正在逐渐散去。进入3月中旬之后, 随着胶价在每吨20500元附近窄幅整理之后, 加上3月合约以每吨19990元的价位顺利摘盘, 沪胶期货市场逐渐呈现出向下运行的迹象, 空头借助实盘的优势也逐渐体现出来。3月16日, 在东京期胶表现平稳的同时, 沪胶期货市场率先启动下跌行情, 在近月合约陆续跌破每吨2万元整数大关之后, 主力合约RU606亦向下展开突破, 空头兵临2万元大关城前, 大有必破之势。在涨跌循环中, 天然橡胶再度散发出强烈的投机与投资相互融合的操作价值。

近期的沪胶期货市场, 一个主导行情的关键因素就是期货库存, 2005/2006年5号标胶现货库存大量转移至期货市场, 导致春节前后上海期货交易所的天然橡胶期货库存持续增加, 从2万t的水平持续增至4.7万t, 按照每吨2.1万元的均价计算, 目前沪胶期货市场整体货值已经高达9.8亿元, 接近10亿元的实盘需要多头承接。3月15日RU603合约最终交割, 交割价格为每吨19990元, 交割数量为7815t, 从持仓观察, RU603合约上承接实盘的多方席位基本上都在远月抛出, 因此期货库存的压力继续在远期合约上体现。期货库存压力的释放需要一个过程, 一个价格不断走低以寻找现货买盘介入的支撑点的过程。

除了库存因素外, 目前来自现货市场的大量现货套牢盘(中间商手中的库存)也将会给天然橡胶市场带来巨大抛压, 3月初在国内沪胶期货行情高位振荡整理的过程中, 国内一些中间贸易商在积极、乐观看好后市行情的基础上, 大量采购国际市场20号标胶, 采购均价都在每吨2000美元

附近。随着整个市场对于天然橡胶走势的基本确认, 贸易商手中的被套现货将面临一个无法抛售的压力, 因为在跌势形成后, 很难找到下家接盘, 除非找到消费企业, 但是从前期的大量补库情况来看, 目前消费企业很难在价格下跌的过程中大量买入, 因此现货的套牢盘对市场的压力一点都不小于期货市场的套牢盘。

目前, 国内海南、云南垦区部分农场已经进入割胶期, 率先开割的是云南西双版纳产区, 海南开割时间比云南略有推迟。3月中旬, 天然橡胶市场将面临一个新增资源逐渐上市的过程, 前期胶价一直高挂的海南、云南农垦电子商务中心市场将面临巨大的压力, 因此我们看到为了更加符合市场的供需规律对价格的定位指引, 海南已经开始大幅度下调现货报价, 国产五号标胶报价每吨20300元, 连续下挂但是依然未有成交。随着开割的深入, 预测以国产五号标胶为主要交割标的的沪胶期货行情将继续承受压力。3月16日, 沪胶主力合约RU606下破每吨2万元整数大关, 而与现货更为贴近的近月合约报价也跌至每吨19600~19800元区域内, 显示出现货市场在后市也将向着这一价位靠拢。

国际市场, 近期整体表现明显强于国内市场, 根本原因在于目前国际市场东南亚产区依然处于割胶淡季, 供应的恢复需要时间。从东京期胶的表现来看, 在每千克240~250日元之间形成盘整格局, 但是技术图表上双头形态的昭然若揭, 使基金已经基本上丧失了继续推动行情走高的动力。基金在其三大主要席位的频繁减仓相当明显。东京胶的走势一方面体现天然橡胶本身的供需形势, 另外对黄金、原油以及日经指数的敏感反映也充分体现了其金融属性的特点。金融属性对东京期胶的影响应该还大于本身天然橡胶市场的供需

形势,因此在目前全球商品整体表现疲软,大有江河日下的背景下,指望东京胶走出新一轮上涨行情,看来难度较大。

综上所述,基本面的供需形势正在潜移默化的改变,前期供应紧张的局面一方面在金融属性的影响下有被过分夸大的嫌疑,同时国内产区陆续开割,会逐渐使目前高企的天然橡胶报价在持续回落的走势中寻求新的合理定位,时间周期是天然橡胶行情走势的关键影响因素,其本身农产品的季节性生产特性决定了从3月份一直到年中的这一时间段,天然橡胶行情必将以下跌为主。

三种合成橡胶产能将过剩

由于一批新生产装置将于2006~2007年建成投产,同时还有大批拟建装置将在不久后投入建设,国内合成橡胶供应情况得到了极大改善。但是,由于新建、扩建规模过大,丁苯橡胶、顺丁橡胶和SBS产能很可能大大超过国内市场消费水平。

随着一大批新建大型乙烯装置相继投入使用,合成橡胶最重要的基本原料丁二烯的供应量也大幅增加,丁二烯资源不足已不再是我国合成橡胶工业发展的制约因素。加上天然橡胶价格近年来持续上涨,石油价格不断攀升,合成橡胶价格也因而水涨船高,各地纷纷上马合成橡胶项目,形成了合成橡胶装置建设高峰期。

2006~2007年投产的合成橡胶装置新增年产能将达到34万t,其中包括高桥石化年产10万t溶聚丁苯橡胶装置,南京金浦化工公司年产10万t丁苯橡胶装置,巴陵石化年产2万t加氢SBS等。

据了解,我国丁苯橡胶、顺丁橡胶和SBS生产都已掌握具有自主知识产权的核心技术。乳聚丁苯橡胶进行了长周期高转化率试生产,还增添了高苯乙烯、高充油等新牌号产品,环保型丁苯橡胶也实现了工业化生产;不同乙烯基含量、不同充油量和不同填充油的新牌号溶聚丁苯橡胶也具备了工业化生产条件;稀土顺丁橡胶也有望规模化工业生产,镍系顺丁橡胶的生产技术和产品质量位列世界先进水平,近年来开发的可提高溶剂回

收率的节能热泵技术又进一步提高了生产效率,降低了生产成本;80%以上的SBS生产装置都用上了我国自有技术,工业化生产牌号也从6个增加到30多个。

王 雯

天然橡胶垦区开割在即

3月中旬,海南云南天胶主产区开割逐渐提上日程。受寒流影响,云南西双版纳原定开割被迫推迟,但只要气温回升,该产区将很快开割,4月初整个云南产区将全面开割。目前海南三亚附近的农场已经陆续开割。今年停割期海南气候条件良好,市场担心的开割推迟预计不会出现,4月中旬整个海南产区将全面开割。从历年的经验来看,开割初期的新增产量对国产胶供求关系的影响总是循序渐进的,短期很难形成大的影响,这些产量真正对市场形成压力也要在5月份以后。

焦 农

大陆欧洲市场轮胎提价

大陆公司计划在今年春季,将其在欧洲市场的轮胎价格上调3%~6%,但是没有透露具体的涨价日期。2005年,由于世界石油价格的飙升,该公司的原材料采购成本大幅上扬,致使轮胎生产成本增加8000万美元。轮胎提价也是无奈之举。

郭 轶

日本今年炭黑需求量 预计为95.71万吨

日本炭黑协会近日宣布,2005年日本炭黑需求量为93.89万t,同比增长3.10%。该协会预测,2006年是炭黑需求量连续增长的第五个年头,需求量可达95.71万t,比2005年增长1.90%,在这95.71万t的总需求量中,进口量预计为18.23万t,同比增长6.90%。

该协会表示,日本近年炭黑需求量的持续增长和轮胎和橡胶制品的市场需求旺盛密切相关。

郭 贻