

天然橡胶跌幅缩减 仍旧偏空

朱继米

(上海南都期货经纪有限责任公司, 上海 200122)

摘要: 对近期的天然橡胶市场行情进行了分析。天然橡胶价格小幅下跌, 但幅度明显缩减。国内接近开割, 库存不断增加, 以及周边市场利空阴影的存在, 令胶市仍旧有偏空倾向。

关键词: 天然橡胶; 期货; 现货; 走势; 行情

1 期货 现货胶价

3月中旬, 天然橡胶价格继续下跌, 不过下跌的力度已明显缩减。

1.1 期货方面

东京胶基本呈平台整理走势, 基准 8月合约较前期下跌 1.4日元, 收于每千克 262.7日元, 跌幅 0.5%。虽一度上试, 但进取有限, 后几日虽价格有所回落, 但不断拉出长下影 K线, 体现出一定的抗跌性。周线上东京胶指数已连续两周走出振幅缩小的十字星, 反映出此前的一轮跌势已暂告段落, 市场在选择新的方向。

沪胶则体现出偏明显的跌势, 主力 5月胶下跌 435元, 收于每吨 20595元, 跌幅 2%。14日的跳空下跌令之前的整理平台打破, 之后价格一直运行于平台下方, 最终周线图上走出一根中阴线将上周的 K线实体吞没, 16日收盘也收于上一周的最低点之下, 并且价格间的缺口一直未得到回补, 未来走势偏弱。市场成交的重心已逐渐过渡到 707合约, 相信后期 707合约将成为新的主力持仓合约。

1.2 现货方面

泰国 3号烟片胶和 20号标胶的 FOB报价分别下跌 1.4%和 1.2%; 中国农垦电子商务中心 5号胶却无任何成交, 海口 16日的挂单报价为每吨 20200元, 云南挂单报价在每吨 20700元附近, 挂单量只有几百吨。印尼 20号标胶的中国主港 CIF报价也回落 1%, 但泰国 3号烟片胶和马来西亚 20号标胶价格却有所上涨。

2 供需季节性表现

3月, 东南亚产区泰国方面仍处于胶树落叶

期减产的季节, 到 5月之前, 国际市场的新胶供应仍会有限。国内随着 4月的到来, 海南和云南将陆续开始新一年的割胶。虽然供应的恢复是一个减进的过程, 但供应恢复的预期对目前国内以 5号胶交割为主的期货价格形成一定的压力。国内外的季节性差异构成了天然橡胶供应整体偏紧, 但国内逐渐向松的供应结构。

需求方面, 中国作为全球最大的天然橡胶消费国, 正处于上半年的消费高峰, 对应全球的落叶减产期, 应该是供需极度矛盾的时段。但相信这种规律性的供需紧张已经通过提前备库等操作得到尽量化解, 价格上也已在前期的上涨中得到反映。目前尚未出现供应恶化的消息, 虽然近期泰国南部动乱进一步升级, 但在经历了前期的泰国橡胶加工厂烧毁事件及印尼地震之后, 相信该类事件亦难以对天然橡胶本身的基本面产生明显、持续的作用。

3 期货库存

3月中旬, 上海期货交易所的天然橡胶库存增加了 2910, 总量突破 10万, 达到 100690。上海、山东、海南各库的库存量增加都达到几百吨, 天津库则大增了 1620。库存不断增加已成为近 24周来的常态, 从去年 6月底的 33150 到 16日的 100690, 期货库存量增长达到当初的 3倍。这不是供应紧张应该有的表现, 不断增加的庞大库存无疑会对价格形成压力。

结合目前的库存量和沪胶期货持仓量, 库存 / 持仓对应现货的比值已达到 38%, 即意味着理论上约 38%的期货空单具备现货交割的能力, 这将严重考验多头的接货能力和消化能力。

4 周边影响因素

日元汇率是前期主导东京胶报价大幅下跌的主要因素。近半个月其在下跌后的底部震荡整理,虽然从震荡轨迹上看,低点在逐渐抬高,但其反弹始终受到 50%和 38%处的技术压制,仍是弱势反弹,目前尚难以断定其已经扭转升值的趋势,从而将继续成为压制东京胶报价走低的能量。

国际股票市场的下跌动荡仍在继续,13日美国股市在刚缓过剧跌势头后再次明显下跌,令市场对后市很难有好的预期。股市的回冷将影响到企业的原材料购买需求以及投资者的财富能力,股市下跌的状况若持续,将对工业品期货产生当期的利空冲击,以及较深远的利空影响。

原油在反弹至前期整理平台的高点每桶 64 美元附近受阻回落,目前尚难以判断原油能否继续走强,但至少近期在回落,合成橡胶价格的跟随回落将压制天然橡胶的反弹空间。

从以上各周边影响品种的表现看,日元升值和国际股市下跌的趋势尚未改变,无形中成为胶价反弹 转势进程中的阴影。

5 小结

总的来看,近期天然橡胶仍在小幅下跌,前期的一轮下跌已接近尾声,市场在思考新的方向。但从目前的基本面情况看,国内接近开割,库存不断增加,以及周边市场利空阴影的存在,令胶市仍旧有偏空倾向。沪胶近期已有破位下行迹象,等待东京胶市的进一步印证。

印度汽车制造商与中国轮胎制造商合作

据印度当地媒体报道,印度汽车制造商 Tata 机动车公司将购买中国生产的子午线轮胎,并将其安装在公共汽车及多轴载重汽车上。该公司已与中国轮胎供应商签署相关的原配轮胎合同,并向中方订购 50万条载重汽车和公共汽车轮胎,其中包括全钢载重子午线轮胎和斜交轮胎。签约的中方轮胎制造商名称并未透露。自 2006年开始,该公司就在考虑与中方合作事宜,中国替换轮胎的市场价格要比印度便宜 10%左右。

印度媒体还称,印度其他汽车制造商也纷纷将目光投向中国,以满足对原配轮胎的市场需求。

苏博

印度尼西亚制定 2007年橡胶出口目标

印度尼西亚 2006年橡胶出口量达到了 220 万 吨的目标,总产量约达到 240 万 吨。据统计,2006年前 8个月橡胶出口达到 150 万 吨,主要购买国为美国、中国和日本。2005年印度尼西亚的橡胶出口量为 205 万 吨,该国在 2007年的出口目标是 240 万 吨。

苏博

2006年世界主要国家和公司的炭黑生产能力

		万 t	
地区及生产商	产能	地区及生产商	产能
北美		南美	
美国		阿根廷	8.0
卡博特	44.0	巴西	36.0
德国赛工程炭	40.5	哥伦比亚	6.0
理查德森炭黑	37.5	委内瑞拉	7.0
大陆炭	30.5	中东/非洲	
哥伦比亚化学	27.5	埃及	20.0
加拿大		伊朗	8.0
卡博特	11.0	南非	6.5
哥伦比亚化学	11.0	土耳其	4.0
坎卡博	4.5	亚太地区	
墨西哥努莫 ¹	12.0	澳大利亚	4.5
西欧		中国	
法国	24.5	中国大陆	180.0
德国	29.0	中国台湾	10.0
意大利	24.5	印度	57.5
荷兰	15.5	印度尼西亚	15.0
葡萄牙	3.5	日本	
西班牙	6.0	东海炭	21.5
瑞典	4.5	三菱化学	15.5
英国	17.5	昭和卡博特	14.5
中欧/东欧		旭炭黑 ²	11.5
克罗地亚	3.5	SA炭	6.0
捷克	10.0	电气化学工业	2.2
匈牙利	6.5	马来西亚	13.5
波兰	4.0	韩国	53.0
俄罗斯和乌克兰	85.0	泰国	36.0

注: 1. 卡博特公司持有少量股份; 2. 普利司通公司拥有, 但由旭炭黑运作。

郭钱