

寻寻觅觅探底路 沪胶拷问一万八

段 磊

(美尔雅期货公司, 湖北 武汉 430010)

摘要: 评述沪胶近期走势, 深入剖析了产胶国供应情况、轮胎出口、国家调控政策等各个影响因素, 对天然橡胶后市进行了分析预测。

关键词: 天然橡胶; 期货; 价格; 走势

自 6 月 28 日沪胶创下每吨 17305 元的低点后, 受买盘支撑, 期价进入横盘整理, 上有 18400 元的压力, 下有 17300 元的支撑, 在 900 点的空间窄幅整理两周多, 这是沪胶运行中非常少见的行情。值得注意的是, 7 月 5 日, 期价突破一条长期的重要的压力线, 其后, 价格再也没有回到该压力线之下。不少投资人与现货企业不约而同的认定 17000 元将是沪胶的低价区, 相当多的投资者和套保资金在 17500 元以上建仓买入。在 7 月上旬, 期价终于站上 18000 元, 然而 18400 元一带又压力重重, 上档跳空缺口一直难以逾越, 令人不禁怀疑 18000 元能成为沪胶真正的起涨点吗?

沪胶 709 合约自 2007 年 4 月 13 日见顶暴跌以来, 3 个月的时间里期价下挫 7300 余元, 跌幅近 30%, 其中最为重要的因素之一就是库存高企, 上海期货交易所注册库存一度超过 10 万, 在该交易所历史记录中处于第二高位; 而另一个最大的原因是割胶季来临, 东南亚产地纷纷开割, 这令供应几无后顾之忧。虽然泰国局势不稳, 但执政的新政府非常清楚保障天然橡胶的供应对其政局稳定有着重大的积极意义, 而其他如马来西亚、印度尼西亚等国产量正逐年递增, 越南则在橡胶种植上大下功夫, 产量大增。根据国际橡胶研究协会 (RSG) 的统计, 2007 年天然橡胶市场将出现供大于求局面, 供需失衡将达到 40 万 左右。当然, 5 月底以来, 东京胶从 298 日元狂泻 50 多日元降至 243 日元, 也为沪胶的下跌平添了助力。

其实, 沪胶上涨并非没有支持条件, 我们也能看到有几个相当关键的因素在支持胶价上行。其

中最重要的莫过于国内轮胎生产量的增长, 今年国内轮胎生产增幅达 20% 以上, 出口增幅超过 40%, 这极大地鼓舞了投资者买进的激情; 另外, 国际原油价格的不断高企, 纽约价格再度冲击 11 个月的高点 75 美元, 令天然橡胶的替代品——合成橡胶的价格下跌无路, 轮胎生产中两者的配加比例再度交替, 天然橡胶的需求因价格回落而得以稳定。目前, 进口 3 号烟片胶报价在每吨 21000 元, 而国产 1 号标胶现货基本保持在每吨 18000 元以上, 一旦沪胶跌破 17500 元, 现货套利盘将迅速买入期货, 因此, 进入 6 月中旬以后, 价格不断下挫, 而上海交易所库存一路减少, 时至今日, 库存仅有 7.2 万[†]。

因此, 我们就不难理解沪胶为何一直在 18000 元一带胶着横盘, 方向不定了。然而, 我们注意到, 随着时间推移, 一些新的要素正在主导沪胶的运行:

首先, 中国海关总署公布的初步数据显示, 我国 6 月进口天然橡胶 12 万[‡]。1~6 月期间, 我国共进口天然橡胶 72 万, 同比下降 0.3%, 这表明国内需求正在有所缩减。有一种看法认为, 国内部分企业大量进口复合胶 (即加入少量丁苯橡胶成分的天然橡胶), 在税率上选择避高就低进口, 这样就不能得到准确的天然橡胶进口数据。众所周知, 我国在加入世界贸易组织之后虽然取消了天然橡胶的进口配额管制, 但将关税税率由 12% 上调为 20%, 而复合橡胶关税为 8%, 若进口原产国属于东盟 6 国, 协定关税税率仅为 5%, 复合胶的税率远远低于天然橡胶, 许多企业开始选择以复合胶的名义进口天然橡胶。例如, 2006 年浙江省复合橡胶进口一改前两年的下降势头, 进口量

增幅达到 17.4 倍;而到了今年一季度,该省复合橡胶进口在去年大幅增长的基础上继续保持成倍增长之势,累计进口 1.7 万,同比增长 2 倍,增幅远远高于同期天然橡胶进口增幅。但不管天然橡胶进口数据是否准确,事实上是复合胶以低价大量地涌入了国内市场,客观上冲击了天然橡胶的价格。

再来看看出口,自 7 月 1 日起,我国调低轮胎等品种的退税率,由 13% 降至 5%,行业分析预估前景不佳,至少全行业利润将减少 30 亿元,几家上市公司纷纷发出预警公告,其中黄海轮胎表示将影响 2007 年损益 1000 万元左右,风神股份表示退税至 5% 将使该公司出口成本增加 4% 左右,青岛双星则称将影响公司 2007 年成本 1500 万元左右;中国橡胶工业协会在降低退税率后对行业各企业发出抗风险公告,其关键在于轮胎出口已占全行业产量的 40%,而以前轮胎的原料天然橡胶价格偏高,使得全行业平均利润仅为 2%,其中以前退税部分占到了利润的 60% ~ 70%,企业生存危机大增;与此同时,美欧 6 月 1 日出台新的轮胎准入管理标准,最近杭州中策公司数万条轮胎被退回,影响到其他约 40 万条轮胎的出口。出口环境的恶化,将导致国内轮胎新增产量库存加大,进而使天然橡胶需求降低。

目前我国已成为世界第一天然橡胶进口和消费大国,一直以来,我国的需求是拉动全球胶价的最大动力,并导致东南亚各国天然橡胶产量与出口量大增。但天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 7 月 13 日表示,预期全球 2007 年天然橡胶供应过剩 72 万,全球天然橡胶产量约为 1007 万,而消费量约为 935 万。而国际橡胶研究组织 (RSG) 的最新数据显示 2007 年天然橡胶供应将过剩 39 万。供应的充裕将使得国内胶价在 18000 元以上不会有太大的上涨空间,尽管因美元不断的贬值导致以美元为报价单位的烟片胶价格坚挺,但在国内需求一旦得到割胶高峰充分的供应保障后,价格仍将渐趋低迷。

另外,国内现阶段经济领域最大的课题是宏观调控,具体而言就是控制 CPI 的增长,生活用品物价的高企源头在于需求增长和原料价格的提高,居民内需目前仍没有有效拉动起来,但由于进

口与来料加工,中国这个“世界工厂”的原料价格一直在飞涨,政府以后对原料价格的调控将促使许多重要的原料价格易跌难涨,尤其是天然橡胶。

最后,我们不能不从期货交易的角度谈谈日本天然橡胶的交易情况,毕竟,东京胶的动向对国内投资者的交易有着非常重要的指引作用。东京胶在 2007 年 5 月 24 日冲击 300 日元未果后回落,其后一路下泻,到 7 月初跌至 242 日元处;库存较高是东京胶下跌的最大动因,日本橡胶贸易协会 7 月 11 日公布,截至 6 月 30 日,日本天然橡胶库存下滑 3.7% 降至 15179, 6 月 20 日为 15756, 最新的库存水平仍较去年同期的 13232 高约 14.7%。而库存过高的原因则是日本汽车销售量继续保持减少趋势,日本 6 月份新车销售量为 29.7 万辆,同比减少 11.2%,其中轿车与去年同期相比减少 9.5%,货车与去年同期相比减少 20.2%;2007 年上半年累计销售量 178.8 万辆,与去年同期相比减少 10.5%,其中小型轿车销售数量与去年同期相比减少 15%;与此同时,另一大汽车生产地区——北美的汽车销售同样呈现低迷走势。从技术图表上看,东京胶大幅下跌,形成巨大的三重顶形态,下行剑锋直指 220 日元以下,后市将对沪胶的拖动显而易见。

综上所述,沪胶作为国内天然橡胶市场的价格指导,目前对现货的贴水已表明其弱市格局,短期内上涨难有大作为,加之诸如轮胎出口销售问题、供应量大增及国家价格调控政策等多条基本面利空因素正在发挥作用,近期沪胶如不能稳稳站上 18000 元的吨价,后市则极有可能再度暴跌,与 15000 元的吨价重逢。

德固赛提高气相法白炭黑售价

德固赛公司宣布,自 2007 年 8 月 1 日起,所有商品名为“Aerosil”的气相法白炭黑和商品名为“Aerodis”的气相法白炭黑分散剂的价格上调 3% ~ 8%;具体的上涨幅度依产品的品级和产地而异。该公司表示,由于几个月来原材料和运输成本不断上涨,不得不上调产品售价。

郭 轶