

市场动态

2009 年 5 月份天然橡胶市场不平静

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要: 2009 年 4 月天然橡胶市场再次经历了过山车式的走势, 经济预期回暖刺激市场大幅拉升, 但部分经济数据出现反复及天然橡胶供应压力增大又使天然橡胶价格快速回落, 震荡明显加剧。5 月的天然橡胶市场仍然不会太平, 国内经济继续向好的方向发展, 但国际形势依旧不太乐观, 新胶即将全面上市或使疲弱的基本面雪上加霜。多空因素交织影响下天然橡胶市场可能继续维持高位宽幅震荡, 价格主体波动区间或在 14 000 ~ 16 000 元之间。

关键词: 天然橡胶; 期货市场; 市场走势; 价格

1 2009 年 4 月日胶期货市场以及沪胶期货市场走势回顾

2009 年 4 月的日胶市场再次呈现过山车式的走势, 上半月在全球股市上涨及日元汇率持续疲软的推动下呈现快速拉升走势, 期货价格则从 4 月初的 150 日元上涨到月中 179 日元, 涨幅达到 20%, 虽然高点超出了笔者 3 月的预估, 但在 170 日元上方也只做短暂停留, 很快就失守了。日本汽车工业仍处于低谷, 加上天然橡胶全面开割后的压力预期增加, 美国 3 月经济数据出现反复也增添了投资者对经济前景的担忧, 国际原油价格也从 55 美元震荡回落, 日元汇率也从 100 回落至 96, 在多重因素影响下, 日胶价格 4 月下半月加速回调, 4 月底几乎回到了 4 月初的水平, 彰显目前天然橡胶市场的脆弱, 不过由于全球经济已部分显示回暖, 预计日胶继续深幅下跌的可能性不大, 预计 5 月的日胶市场依旧处于震荡期, 波动区间或继续在 150 ~ 180 日元为主的箱体区间。

简单回顾一下今年 3 月月报中对沪胶市场的展望: 由于外围汽车业仍处于低谷, 沪胶反弹显得压力重重, 多头资金的介入也基本呈现短视行为, 市场震荡加剧, 不过从总体来看, 国内天然橡胶市场仍然多空因素并存, 短期或维持高位宽幅震荡格局, 今年 4 月价格波动区间或在 13 000 ~

15 000 元之间。我们看到沪胶 4 月总体震荡区间大部分都处于预期的范围, 虽然 4 月份在国内汽车销售数据好于预期并创出历史单月新高的刺激下一度冲高 15 910 的反弹新高, 也使上半月的累计涨幅达到 18%, 但是下半月很快就加速回调, 月底重新回到 14 000 元左右, 不过在克莱斯勒破产基本成定局的情况下, 天然橡胶市场却探底回升, 4 月 30 日报收 14 593, 月涨幅为 6.62%。进入 5 月, 虽然新胶压力也不容忽视, 但国内经济明显好转及汽车业的平稳增长都将对沪胶形成支撑。因此, 我们预计沪胶市场重心仍有望继续上移, 只是 5 月的形势更加复杂, 克莱斯勒公司虽然平稳进行破产保护, 但通用公司牵涉面更广, 破产对市场影响存在不确定性, 因此预计沪胶要创出新高的难度较大。根据统计数据, 今年 2 月的沪胶波动区间在 12 000 ~ 14 000 元之间, 3 月的波动区间在 12 000 ~ 12 450 元之间, 4 月的波动区间在 13 500 ~ 16 000 元之间, 预计 5 月的波动区间或在 14 000 ~ 16 000 之间。

2 影响当前天然橡胶市场的主要因素

2.1 国内经济略显回暖, 国际经济形势仍不乐观
在全球各国不遗余力地采取经济刺激措施后, 虽然金融危机仍在继续深入, 但全球经济下滑

趋势明显削弱,而且部分经济数据呈现好转的迹象。美国商务部公布2009年2月份耐用品订单增长3.4%,远优于预估的下降2%,且为7个月来首次增长;2月份新屋销售出乎意外地以10个月来的最快速度增长,销售额较上月增长4.7%;尽管3月公布的新屋销售数据再次回落,显示经济仍处于反复的状态;刚公布的美国第一季度GDP下滑6.1%,低于市场预估的4.9%,但好于2008年第四季度的6.3%。总体来看,尽管国际经济形势仍不乐观,但美国经济正在向好的方向发展,有望为全球金融市场树立信心,受此影响,美国股市也触底反弹,近期道指回到8000点上方,累计反弹幅度达25%。

而我国经济呈现明显回暖迹象,不但采购经理人指数在3月份实现了连续4个月回升,重新回到了50线以上,而且3月份出口降幅明显收窄;全国用电量降幅减小,工业生产恢复提速;3月份规模以上工业增加值同比上升8.3%,显著高于前两个月3.8%的工业增速。尽管仍有一些经济数据显示目前国内形势依旧严峻,但总体来看,国内经济恢复好于国外,而且国家对经济的刺激方案仍将陆续出台,这对国内经济走出低谷将起到积极作用。尤其国内3月份1.89万亿的信贷增加额使第一季度信贷额累计高达4.58万亿,完成了全年95%的信贷额度,并喷的信贷市场对国内经济的复苏注入了宽裕的流动性支撑,也为资本市场注入了活力。

2.2 国内汽车销售持续回升,天然橡胶消费有望改善

尽管国外市场汽车销售依然惨淡,但国内汽车产销量依旧保持平稳增长。根据汽车工业协会提供的数据显示,2009年3月汽车产量109.54万辆,环比增长35.59%,同比增长5.55%;销售110.98万辆,环比增长34.10%,同比增长5.01%,连续3个月销售超过美国;在国家汽车振兴计划及提高轮胎出口退税的政策刺激下,国内轮胎业正在逐渐走出低谷,恢复势头不错,目前开工率提高到80%左右,山东地区50%企业实现满负荷生产,且2月份轮胎产量为3830万条,较上年同期增加4.6%,作为天然橡胶消费终端的汽车业的好转有利于国内天然橡胶消费的改善。

部分国外汽车销售数据也略有好转,据统计,美国市场的轿车和轻型卡车3月总销量为857735辆,比上年同期下降37%,不过高于2月份688909辆的销量;3月法国整体汽车注册销售量增加8.1%,雷诺的销售量更是上扬12.8%;受政府减税刺激,巴西全国汽车制造商协会日前公布3月份巴西汽车产量为27.24万辆,比2月份增长34.2%,连续3个月回升;但韩国的5家汽车商3月份汽车销量减少18.8%,出口减少19.9%,现代汽车销售量下挫9.8%;日本的汽车销售量大降25.3%。

同时备受关注的美国通用公司和克莱斯勒公司的命运近期也有所缓和,虽然克莱斯勒公司同菲亚特公司结盟谈判进展不错,但在解决债权人问题上仍没能突破,最终没有逃过破产保护的命运,不过由于后期继续完成重组的预期较强,因此对市场冲击较为温和;另外虽然克莱斯勒公司的“外科手术式破产”为通用公司提供了借鉴,不过通用公司的问题复杂得多了,如果通用公司也进入破产程序,对市场也影响或大于克莱斯勒公司,但市场对此已有一定消化能力,加上美国政府的扶持,预计对市场冲击也不会太大,投资者也不必过分恐慌。

2.3 天然橡胶进口增加,彰显需求有所提升

我国作为全球天然橡胶第一大消费国,60%~70%的天然橡胶依赖进口,因此天然橡胶进口量基本反应天然橡胶需求的情况。自从2008年下半年金融危机全面爆发以来,我国月度天然橡胶进口量持续下滑,但从2009年1月份后呈现逐渐上升势头,3月份进口数量达到194365t,同比增长5.8%,不过前3个月共进口37万t,同比下降23%,显示国内天然橡胶需求有所提升,但仍处于恢复之中。

2.4 天然橡胶库存持续下滑,对沪胶形成支撑

上海期货交易所公布的周度库存数据显示库存已经连续6周减少,尤其截至2009年4月24日的当周库存量减小10510t,降至45625t,这是自2008年9月以来库存量首次低于5万t,彰显近期国内去库存效果较为显著,天然橡胶需求有所改善,不过日本的库存仍维持较高的水平,显示日本天然橡胶消费市场仍然较为低迷。

2.5 美国对中国轮胎反倾销, 使低迷的轮胎出口雪上加霜

我国作为全球轮胎生产中心, 出口量占产量的 40%, 虽然国内汽车工业保持平稳增长, 但轮胎在去库存化的道路上步履艰难, 目前国内轮胎销售有所起色, 但国外环境仍然不乐观, 出口仍处于下滑趋势。据统计, 2009 年 2 月出口量仅为 1 419 万条, 同比下降 37%; 而 4 月 21 日, 美国联合钢铁工人工会 (United Steelworkers) 对中国轮胎制造商提起了贸易诉讼, 称中国企业通过不公平竞争实现对美国轿车和卡车轮胎出口持续 4 年剧增, 造成了美国工人的失业, 它还争取获得奥巴马政府对轮胎进口的限制, 如果这项诉讼得到通过, 对我国轮胎业无疑是雪上加霜, 因此后期应积极关注该诉讼的进展情况。

2.6 橡胶树已全面开割, 供应压力逐渐显现

根据季节性特征, 国内云南橡胶树在 3 月开始恢复割胶期, 而海南在 4 月才进入全面开割, 前期基本以生产胶乳为主, 后期将生产干胶, 不过在国家收储的影响下, 加上国内总产量并不多, 因此国产新胶对天然橡胶现货市场影响并不大。进入 5 月份后, 泰国、印尼以及马来西亚橡胶树将全面开割, 3 个国家的天然橡胶产量占全球天然橡胶产量的 70%, 尽管 2008 年年底前 3 国协议削减产量和削减出口 91.5 万 t, 但在天然橡胶消费仍处于恢复中的形势下, 新胶供应压力仍然不容忽视。根据 ANRPC 预估 2009 年全球天然橡胶产量 889.7 万 t, 低于 2008 年的产量 909.6 万 t 约 2.2%, 市场预估 2009 年天然橡胶消费将下降 3%~5% 左右, 因此, 总体来看, 2009 年全球天然橡胶供需仍处于宽裕的局面。

3 天然橡胶市场后期走势展望

综合分析, 进入第二季度的天然橡胶市场震荡明显加剧, 而进入 5 月份, 本来疲软的基本面加上新胶即将全面上市导致季节性供应压力增加, 对天然橡胶市场雪上加霜。不过全球经济部分回暖, 尤其国内经济数据明显好转, 而且在国内政策刺激下, 汽车销售数据稳步回升, 这对天然橡胶消费改善起到积极作用, 因此, 5 月份天然橡胶市场将继续处在经济局部回暖同天然橡胶基本面仍不乐观的多空因素交织影响之下, 走势仍将维持震荡。

另外 5 月市场更加关注的因素则在于克莱斯勒公司破产后通用公司的最终命运, 尽管这些消息已经提前消化, 但如果通用公司最终也走到破产的地步, 恐怕其巨大的负债可能对市场的冲击略大于克莱斯勒公司, 而天然橡胶市场是汽车业直接的关联产业, 4 月 24 日仅因传言克莱斯勒公司月底破产就使沪胶市场明显受压, 因此, 5 月通用公司的命运仍将牵动天然橡胶市场的神经。

总体来看, 5 月份天然橡胶市场多空因素较为复杂, 国内汽车业的复苏有利于天然橡胶消费的改善, 而且预期的国家第二套经济刺激方案即将出台, 将对沪胶形成最强支撑, 但天然橡胶供应压力的增加, 尤其通用公司破产传言不时充斥市场将成为天然橡胶市场最大的压力。5 月的天然橡胶市场不太平静, 震荡仍将激烈, 但全球宏观经济继续向好的方向发展的大环境或支撑沪胶重心继续上移, 只是压力重重下要突破前期高点难度同样很大, 预计总体价格波动区间或维持在 14 000~16 000 元之间。

2008 年炭黑出口量创历史新高

据中国海关统计, 2008 年炭黑出口量为 18 18 万 t, 同比增长 23.71%, 创历史新高; 进口量为 8.23 万 t, 同比下降 23.69%。按季度统计的出口量数据为, 第一季度炭黑出口量为 4.59 万 t, 第二季度为 5.78 万 t, 第三季度为 4.11 万 t, 而第四季度最低, 为 3.70 万 t。自 2008 下半年以来, 炭黑出口

量逐月回落, 特别是第三季度降幅较大。国 艺

越南天然橡胶出口量急剧下降

2009 年前 3 个月, 越南天然橡胶出口量达 8 9 万 t, 出口额超过 1.2 亿美元。越南农业和农村发展部提供的数据表明, 今年第一季度越南天然橡胶出口量和出口额与 2008 年同期相比均有