

市场动态

经济数据出现反复 天然橡胶价格走势上下两难

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要: 2009年4月经济数据出现的反复压制了天然橡胶的价格, 尽管国际原油价格屡创新高, 但5月天然橡胶市场整体走势呈现冲高回落的格局。不过国际原油价格在通胀预期下涨势意犹未尽, 以及国内汽车销售的强劲表现都将对天然橡胶价格形成支撑。综合来看, 由于天然橡胶市场多空因素依然并存, 而主导因素全球经济形势仍存在不确定性, 导致天然橡胶价格走势上下两难, 天然橡胶季节性供应压力也将逐渐显现。预计6月天然橡胶市场走势仍将维持高位宽幅震荡的格局, 价格波动区间仍然在14 000~16 000元之间。

关键词: 天然橡胶; 市场; 价格; 期货

1 2009年5月日胶期货市场以及沪胶期货市场走势回顾

2009年5月的日胶市场价格呈现冲高回落的走势, 5月初在股市上涨和原油价格攀升的带动下, 日胶指数迅速拉升, 最高冲击到176.8日元, 但并没有突破4月的高点, 随后在日元汇率持续下滑的拖累下快速回落, 5月底基本围绕160~165日元窄幅波动, 日胶月度波动幅度为上涨2.03%, 技术图形上月线收出两条带上影线的双子星, 显示日胶在180日元上方压力非常沉重, 但是国际原油价格的坚挺对日胶形成一定支撑, 导致160日元下方杀跌动能不足, 预计6月日胶继续下跌空间有限, 但在经济形势不乐观及日本汽车行业景气恢复较慢的拖累下, 日胶反弹高度也有限, 预计仍将维持在155~178日元区间内震荡。

2009年5月沪胶市场价格走势与日胶基本相似。在五一小长假结束后沪胶市场呈现快速补涨行情, 并迅速上探16 000元, 最高瞬间冲击到16 080元后震荡回落, 并在15 000元获得支撑, 构筑平台区整理。5月18日, 在原油大幅回落的拖累下沪胶跌破了15 000元支撑, 并再次下探考验14 600元的收储价支撑, 最低降至14 531元, 随后基本维持在14 600~15 000元的区间波动,

最后交易日报收14 755元, 略有反弹, 月度波动幅度为上涨0.96%, 5月沪胶的整体波动区间为14 531~16 080元, 基本上与笔者在4月天然橡胶市场月报中的预期相符。

进入2009年6月份, 由于经济形势仍然不明朗, 而且天然橡胶季节性压力有增无减, 不过美国汽车巨头的难题得以解决, 同时国内汽车销售仍将保持强劲, 还有国际原油价格在通胀预期增强的推动下涨势意犹未尽, 这些因素又将对天然橡胶形成支撑, 综合来看, 6月沪胶走势仍将以高位宽幅震荡为主, 但仍将继续受压16 000元, 预计总体波动区间仍维持在14 000~16 000元之间, 但重心将上移至15 000元的平台区。

2 影响当前天然橡胶市场的主要因素

2.1 2009年4月经济数据出现反复, 市场谨慎心态加重

2009年第一季度国内经济形势呈现回暖迹象, 但4月的经济数据出现反复, 导致市场对经济面的看法分歧增大。从国家统计局公布的数据来看, PMI连续5个月站上50%的分水岭, 但是规模以上工业增加值却仅增长7.3%, 低于3月的水平; 发电量下降3.5%, 较3月下滑幅度有所增

大。国际市场亦是如此,2009 年 5 月美国公布的工业增加值数据显示,4 月美国工业增加值环比跌幅为 0.5%,为 2008 年 12 月以来的最大跌幅,而同比跌幅为 12.5%,而且刚公布的新屋开工数据较 3 月再次下滑 12.8%,尽管月底美国公布修正后的第一季度 GDP 下降为 5.7%,好于预期,但持续攀升的失业率使按揭违约率继续增加,国际原油价格的大幅反弹也对经济的复苏带来阻碍。欧元区 and 香港第一季度的 GDP 降幅则远远超过预期,并创下多年来的新低。所以,尽管我国经济略现曙光,但全球经济形势仍不乐观,预计金融危机的影响仍将延续,全球经济仍将在低谷徘徊,导致市场谨慎心态加重,给全球金融市场蒙上一层阴影。

2.2 全球汽车业继续演绎内强外弱

据我国汽车工业协会最新统计,2009 年 4 月国内汽车产量 115.68 万辆,环比增长 5.61%,同比增长 17.89%;销售量为 115.31 万辆,环比增长 3.91%,同比增长 24.97%,再创单月销售新高。但国际汽车行业形势仍不乐观。据美国汽车数据公司统计,4 月美国轿车销售量为 428 800 辆,同比下降 35.3%,卡车销售量为 390 371 辆,同比下降 32.9%,降至近 30 年来的最低水平,这已经是美国汽车销量连续第 18 个月下滑。4 月日本汽车厂商丰田汽车公司和日产公司在美国市场的销量也分别下滑 42%和 38%。日本本土汽车产销形势也不乐观,日本汽车工业协会公布的数据显示,4 月日本汽车产量从上年同期的 917 951 辆降至 485 405 辆,降幅为 47.1%,汽车出口量总计 206 456 辆,低于上年同期的 584 059 辆,降幅为 64.7%。德国 4 月乘用车产量为 38 万辆,同比下降 34%,商用车产量为 1.5 万辆,同比下降 72%。法国 4 月轿车总销售量为 18 万辆,同比下降 7.1%。

面对这样的产销数据,似乎难以看到全球汽车行业复苏的迹象。尽管国内汽车产销数据保持了平稳增长,但增长较大的仍然是受益于政策扶持的乘用车,而商用车的表现不尽如人意,这表明国内汽车行业形势也并非一片大好,而且第二、第三季度国内汽车业将进入销售淡季,所幸的是国内刺激汽车消费的政策还在不断出台,近期再

次公布了增加汽车补贴额度的方案,将以旧换新的补贴金额由 10 亿元提高至 50 亿元,因此,预计短期内国内汽车销售仍将维持一定强劲势头,内强外弱的格局仍将延续。

2.3 天然橡胶季节性供应压力将持续到第三季度

根据天然橡胶的季节性特性,每年 5~6 月天然橡胶产量会有所增加,7~9 月将达到供应高峰期。2009 年 5 月在国际橡胶组织按照协议控制出口的提振下,天然橡胶现货市场价格较平稳,IRCO 25 日公布的 6 月装船价格,泰国 RSS3 报价每千克 60.4 泰铢,较 4 月底上涨 3 泰铢;印尼 SIR20 报价每千克 161.5 美分,较 4 月底上涨 4.5 美分;马来西亚 SMR20 报价每千克 160.75 美分,上涨 3 美分。但是随着后期新胶上市量持续增加,预计现货价格压力也将有所增大。5 月 14 日,国际橡胶协会资深经济学家 Yium Tavarolit 表示,由于中国对天然橡胶的需求明显上升,该协会将修正之前制定的 2009 年第二季度橡胶出口削减计划。如果需求继续增大,将没有必要再大幅减少出口,这必将导致市场供应压力逐渐显现。

2.4 国内政策继续有利于改善天然橡胶消费

自金融危机爆发以来,国内政策面对经济的刺激可谓不遗余力。尽管只有 2008 年 12 月 1 日的出口退税率由 5%提高到 9%的政策是直接针对轮胎企业的,但国家刺激汽车消费的政策很多,不但下调汽车购置税,而且规划了一系列汽车振兴方案,尤其是汽车下乡的补贴力度非常大,近期再次将以旧换新的补贴额度从 10 亿元调高至 50 亿元。从近几个月的汽车销售数据可以看出政策效应明显,同时也看到受汽车业回暖带动,国内天然橡胶需求正在增大。2009 年 4 月,国内天然橡胶进口 18 万 t,同比增加了 29%;轮胎产量也上升到 5 815 万条,同比增加了 13.7%。据海关数据,3 月我国轮胎出口逆势大增,出口总额 572 884 430 美元,环比增长 47.24%;我国前 20 名轮胎企业出口增幅惊人,平均增幅超过 50%,其中 6 家增幅超过 100%,环比增幅最高达到 245%。从数据可以看出,国内对天然橡胶的需求增大,这对天然橡胶市场走势及价格将形成一定支撑。

2.5 国际原油价格涨势未尽,对天然橡胶市场形成支撑

尽管自金融危机以来,国内天然橡胶市场在政策的影响下受原油走势干扰较小,但从近几年的表现看,天然橡胶同原油的相关度仍然达到70%左右。我们认为,由于国际原油的价格最终将通过合成橡胶传递到天然橡胶上,近期国际原油库存持续下降,尤其夏季汽油消费步入旺季,汽油的强劲走势对原油推动明显,预计国际原油价格站上65美元后涨势仍然不会结束,间接对天然橡胶形成支撑。

2.6 美国汽车业巨头破产对市场的压力将逐渐释放

其实天然橡胶市场进入2009年4月后维持了宽幅震荡的格局,一方面同经济形势有关,另一方面同累计涨幅较大后的技术调整需求有关,还有一个因素就是美国汽车业巨头的命运也牵动着天然橡胶市场的神经。4月底克莱斯勒公司最终仍没有逃脱破产的命运,但平稳着陆,对天然橡胶的冲击较为温和;6月1日,通用汽车公司正式申请破产保护,尽管通用公司的涉及面要广的多,通用的破产对市场冲击或许会稍大一些,不过由于美国政府的积极干预,加上近期基本提前消化了通用破产的利空消息,因此,这两大巨头的问题得到解决,市场的压力将逐渐释放,这对天然橡胶市场未来的走势不失为一个利好因素。

3 天然橡胶市场后期走势展望

综合分析,近期全球经济形势的不确定性成为天然橡胶市场走势不稳的最重要影响因素,尽管国际原油价格走势坚挺,但在天然橡胶季节性供应压力逐渐增大的情形下,天然橡胶市场走势也受到压制。虽然国际汽车业仍然低迷,但国内汽车产销的稳步增长却为沪胶提供了较大支撑,而且在调高汽车以旧换新补贴额度的政策推动下,预计2009年5月和6月的汽车销售仍将维持强劲势头,这对提振国内天然橡胶消费将起到积极的作用。另外,备受市场关注的美国克莱斯勒公司和通用汽车公司的问题最终解决,市场压力也得以释放。尽管第二季度经济数据出现了一定反复,但是我们认为,在全球释放流动性的推动下,金融危机带来的冲击将逐渐减弱,全球经济将逐步进入缓慢恢复的过程,而且通缩将逐渐退去,通胀预期将逐渐增强,加上美元的中期跌势形成,这对商品市场整体走势形成支撑,因此,总体来看,2009年6月的天然橡胶市场仍然受多空因素交织影响,可能继续维持宽幅震荡的格局,而且市场走势也将与5月相近。由于5月底正逢国内端午小长假,且假期间国际原油价格再创近期新高,推动日胶市场也触底反弹,受此影响,预计6月初沪胶或再次呈现一定的补涨需求,6月整体走势仍可能呈现冲高回落的格局,波动区间依然在14 000~16 000元之间,但重心或将上移至15 000元的平台区。

全球轮胎市场即将反弹

据市场分析师们预测,轮胎厂家的销售额将在2009年第二季度大幅度回升。摩根士丹利的专家在援引一位业内投资者日前发表的谈话时说,今年1月和2月份,全球配套(OE)轮胎产量削减40%~60%,替换轮胎产量削减10%~40%,幅度之大已经超出了预计范围,这显然是轮胎厂家蓄意的行为。我们估计,今年头两个月,假定市场份额不变,米其林供给经销商的轮胎数量同比下降了约20%。简而言之,我们认为,轮胎厂家销售额不可能按此速度持续下降。

分析师们认为,得出上述结论的理由是2009

年以来,广大轮胎经销商采取了少采购、不增加新库存的措施,因此不用多久,原有库存就得告罄,这时轮胎厂就必须恢复产量了。“我们预计米其林全年轮胎产量下降6%,这就意味着在今年剩下的时间内,米其林轮胎产量下降3.9%左右。至少我们认为,轮胎产量急剧下降很快会得到抑制,不可能再维持前段时间所看到的下降速度”。

邓海燕

▲航天乳胶制品研发中心日前落户天津高新区,该中心经过多年的努力,成功地为我国“神五”、“神六”、“神七”宇航员研发了舱内掌指压力手套和舱外掌指气密层手套。本刊讯