市场动态

沪胶市场 11 月涨势过快 12 月存在休整需求

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要: 2009 年 11 月沪胶演绎了淋漓的上涨行情, 一方面是补涨的需求, 另一方面则是短线资金行为所致。进入 12 月, 迪拜危机短期还将对金融市场形成一定压制。国内天然橡胶库存仍然存在隐忧。天然橡胶和合成橡胶的巨大价差将拖累天然橡胶的涨势。日本股市的持续下行及日元汇率的持续升值也对日胶走势不利。综合来看, 12 月的沪胶市场难以延续 11 月的强劲势头, 预计有回调整理的需求, 不过总体呈宽幅震荡的格局, 价格波动区间或在 20 000~22 000 元之间。

关键词: 天然橡胶; 期货; 市场走势; 价格

1 2009 年 11 月沪胶期货市场以及日胶期货市场走势回顾

2009 年 11 月沪胶期货市场的走势有点出乎意料, 第一周还维持横盘整理的格局, 但由于日胶价格的单边上涨导致内外价差继续扩大, 沪胶市场多方蓄势近 1 个月后终于在 11 月 11 日爆发, 随后出现了快速拉升的行情, 沪胶价格一举上冲到 22 000 元上方, 11 月底最高上摸 22 415 元后受阻回落, 而市场的杀跌也受到了外界的干扰, 11 月底突然爆出的迪拜危机使全球金融市场再次受创, 普跌之下焉有完卵, 沪胶市场最终还是出现了快速回落, 不过截至 11 月 27 日收盘, 沪胶指数 11 月仍然上涨了 9.39%。分析 2009 年以来的技术图形, 沪胶价格走势总体维持了震荡向上的趋势, 而目前处于连续上涨通道的上边缘位置, 预计 12 月份震荡回落的可能性较大。

日胶期货市场近 2 个月表现非常坚挺, 继 10 月份单边上行后, 10 月底到 11 月初仅进行了短暂休整, 随后再次单边上扬, 日胶指数自 11 月初的 220 日元上冲到 11 月底的 252.3 日元, 涨幅高达 14.7%, 虽然 11 月 27 日受到全球黑色星期五的拖累大幅杀跌 12 日元至 238.2 日元, 但月度涨幅仍然达到 8.2%, 10 月和 11 月累计涨幅达到 25%。日胶市场背离日本股市单边上涨主要是受

到日胶库存持续下滑的基本面的推动, 但是在累计涨幅过大, 全球经济再次使人忧虑, 同时日胶库存继续下降空间有限的情况下, 预计日胶价格涨势将暂时受阻, 后期以维持高位宽幅震荡为主。

2 影响天然橡胶市场的主要因素

2.1 国内汽车销售强劲成为沪胶市场主要推动力

2009 年以来, 国家一系列的经济刺激方案拉动国内经济持续好转, 逐渐走出金融危机带来的阴影, 第三季度国内 GDP 更是快速回升到 8.9%。各行业中表现最为耀眼的当属汽车业, 近几个月国内汽车销售量高居全球第一, 尤其 9 月汽车产销量分别完成 136.21 万辆和 133.18 万辆, 创下了国内单月销售的最高记录, 虽然 10 月汽车产量为 125.80 万辆, 环比下降 7.64%, 销量为 122.63 万辆, 环比下降 7.92%, 但同比分别增长 79.79%和 72.48%, 而且市场预期 11 月国内汽车销售依旧火爆, 甚至有可能达到 9 月的高位水平; 另外, 汽车出口增长仍不明显, 因此市场预期国家会出台刺激汽车出口的有利政策。总之, 从目前的形势看, 国内汽车业短期内仍将维持强劲势头, 对国内的天然橡胶消费仍会起到积极的作用, 这也是目前天然橡胶市场最有力的支撑因素。

2.2 国内天然橡胶与合成橡胶的价差扩大不利于天然橡胶消费

虽然国内天然橡胶现货价格也有所上升,但由于2009年11月中下旬国内沪胶期货价格上涨速度过快,现货价格涨势还是略微弱于期货,尤其国际原油价格近1个月来一直处于区间震荡,国内合成橡胶的价格难以走强,天然橡胶和合成橡胶的价差继续扩大。根据11月26日的数据显示,天然橡胶期货收盘价格22 045元,而中橡网电子盘成交价为20 810元,期货和现货的价差为1 235元,基本处于相对合理的水平;但齐鲁石化丁苯橡胶报价为14 750元,与国内天然橡胶现货的价差达到6 060元,远高于正常3 000~4 000元的水平,这可能导致轮胎企业增大合成橡胶的使用比例,对天然橡胶的消费可能带来一定不利影响。

2.3 国内天然橡胶库存仍然存在隐忧

尽管国内天然橡胶停割在即,0911合约也已经完成交割,但国内上海期货交易所的天然橡胶库存改善不是很明显。根据上海期货交易所周度库存数据显示,截至2009年11月27日天然橡胶库存总量为124 638 t,较上周减小9 359 t,注册仓单为85 370 t,比上周减小15 370 t。从数据看,这也是近半年来天然橡胶库存首次下降,应该算是利好信号,不过由于库存下降主要是0911合约交割所致,而并非由于直接消费,而且按照0911合约最后交易日的持仓8 942手计算,应该有22 355 t天然橡胶交割,但实际库存并没有减少那么多,显示部分仓单作为投机仓仍留在库里,因此短期看国内天然橡胶库存压力依旧成为隐忧。

2.4 日胶库存下行空间有限,支撑或削弱

日本橡胶贸易协会2009年11月13日公布的数据显示,2009年9月日本天然橡胶进口量为46 383 t,高于8月的43 149 t。10月31日日本天然橡胶库存量为4 038 t,截至11月10日,库存量下滑至3 902 t,低于2008年10月创下的历史记录低点4 004 t。自5月底以来日本天然橡胶库存量累计已下降60%。

上述数据一方面显示日本橡胶消费呈现回升态势,另一方面也可看出天然橡胶库存继续下滑空间有限,因此后期由库存带来的推动力也将有所削弱。

2.5 日本股市和日元汇率令日胶市场受到压制

由于日胶完全依赖进口市场,而日胶的进口

也是以美元计价,因此,美元对日元的贬值直接导致日胶进口购买力的增强,可能导致日胶进口量的增大,从而对日胶市场形成压力。根据数据显示,日元汇率自4月回升到高点101.44后呈现震荡下行的态势,11月底最低到85.23,日元累计升值幅度达到15.98%,这对日本的出口企业带来明显冲击,也导致日本股市自8月的高点10 767点疲软至11月底的最低9 081.52点,跌幅达15.6%,近期迪拜危机又对日本股市雪上加霜,如果股市继续低迷,必将对日本金融市场信心造成打击,同时金融危机以来日胶同股市的联动性也明显增强,因此总体来看,尽管短期日胶保持了强势,但如果日元汇率继续升值且日本股市继续下滑,则后期将对日胶市场形成明显的压制。

3 天然橡胶市场后期走势展望

综合分析,天然橡胶市场经历了2009年11月的单边上扬后,多方能量略微有些透支,而11月底的迪拜危机再次引发全球金融市场的忧虑,导致商品市场急速回落。

12月天然橡胶市场影响因素依旧呈现多空交织的局面,因此我们对市场走势维持了谨慎的观点,日胶市场有库存维持低位的基本面支撑和日本股市低迷而汇率升值带来的压制,加上前期日胶累计涨幅过大,预计日胶在250日元上方将形成明显压力,主力移仓至5月合约后或围绕240日元宽幅震荡为主。

沪胶市场11月的强劲势头超出人们的预期,这主要是受到短线资金的推动,而国内橡胶市场的主要利多因素仍然是汽车业的强劲增长和国内经济的稳步回升,但是迪拜危机的爆发或许对全球金融市场形成冲击,市场信心可能受损,国内股市也是提前杀跌,因此宏观面对沪胶的支撑也将有所削弱,同时国内橡胶基本面仍不太乐观,库存略有减少但仍然维持高位,天然橡胶和合成橡胶的巨大价差也对天然橡胶消费带来不利影响,因此总体来看,12月的沪胶市场存在一定休整需求,预计有回调下探20 000元寻求支撑的可能,但投资者也不必过分悲观,沪胶价格波动区间在20 000~22 000元之间,从整体看,迪拜危机应该只是短期效应,全球经济仍将缓慢复苏,我们判断沪胶仍将保持中长期震荡向上的趋势。