

市场动态

政策提前收紧 天然橡胶短期涨势受阻

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要: 2009 年天然橡胶期货市场的强劲势头在 2010 年仅维持了短暂时间, 就在政策流动性收紧的系统风险压制下, 涨势嘎然而止, 但是从国内总体宏观经济面和天然橡胶基本面分析, 2010 年天然橡胶市场并不悲观。市场最大的不确定性就是后期流动性收紧的力度, 这将主导近期天然橡胶走势。综合来看, 2010 年 2 月的市场仍将受到政策困扰, 但经历了 1 月的快速回调后, 预计继续下行空间有限, 但反弹力度也较弱, 预计总体以维持区间波动为主, 1009 合约振幅或在 22 500 ~ 25 000 元之间。

关键词: 天然橡胶; 期货市场; 价格走势

1 2010 年 1 月沪胶期货市场以及日胶期货市场走势回顾

2010 年新年伊始, 沪胶期货市场延续了 2009 年最后 2 个月的强劲势头, 资金借助现货坚挺、国内汽车销售预期维持强劲、同时宏观经济数据乐观等众多利好信息继续快速推高胶价, 2010 年 1 月 11 日主力合约 1005 最高达到 1 年半以来的新高 26 170 元, 但是随后由于国家对房地产的调控政策密集出台, 市场看到了一定政策收紧的信号, 加上国际原油价格也开始回调, 有市场传言东南亚地区将调控现货价格, 众多利空因素压制了沪胶涨势, 尽管随后东南亚地区传出不调控现货价格的信息加上国内亮丽的汽车销售数据推动沪胶一度反弹, 但 1 月 18 日意外公布的上调存款准备金率给予金融市场巨大的打击, 股市期市联袂下挫, 市场传言加息或至, 更是加大了市场的恐慌, 最终导致 1 月底最后 1 周商品市场再次快速杀跌, 沪胶也未能幸免, 1 月 29 日沪胶价格以 22 985 元报收, 主力合约 1 005 月度跌幅扩大到 6.03%, 虽然沪胶指数跌幅只有 4.9%, 但也创造了 2008 年 11 月反弹以来的单月最大回调幅度。

2010 年 1 月沪胶的市场走势与我们的年报预估出现了一定的出入, 我们曾在年报中预计政策收紧可能在第 2 季度或第 3 季度才可能实施,

因此, 乐观的预估第 1 季度上涨的概率较大, 全年总体或呈现“N”型运行, 不过政策意外提前收紧, 加上 1 月第 1 周沪胶指数大幅拉升近 2 000 点的不理性走势, 导致了市场泡沫的出现, 当然主要还是系统风险的提前到来破坏了市场单边上涨的格局, 看来政策微调的预期将给 2010 年的天然橡胶市场带来更多的不平静因素。

2010 年 1 月日胶期货市场表现明显比国内强势, 由于日本国内政策仍处于紧缩的状态, 因此政策收紧的意图不明显, 加上东南亚天然橡胶现货价格坚挺的支撑, 导致 1 月前 3 周日胶基本维持了强势特征, 同时也创出了一年半以来的高位 306 日元, 1 月最后一周在全球市场下跌, 国际原油价格持续下探的拖累下, 日胶市场最终还是步入了调整的行列, 1 月底报收 271.6 日元, 主力 6 月合约月度跌幅为 1.59%, 不过日胶指数仅下跌了 0.3%, 只是在技术图的月 K 线上留出了长长的上影线, 也显示 300 日元上方压力犹存。

2 影响天然橡胶市场的主要因素

2.1 流动性收紧力度成为近期天然橡胶市场主导因素

由于 2009 年的资本市场主要受到政策的强

力刺激,尤其宽松的货币政策使2009年信贷规模爆发性增长9.59万亿元,而部分信贷资金流入股市和商品市场,对资本市场起到明显的助推作用,沪胶也是自然的“受益者”。不过随着国内经济的持续好转,国家对通胀和信贷泡沫的担忧明显增大,2010年年初,管理层就出台了一系列的房地产调控措施,1月12日央行更是意外调高存款准备金率50个基点,这使得市场对国家刺激政策力度减弱和货币政策收紧的预期增强,甚至一度传言央行近期存在加息的可能,导致商品市场严重受挫,并在1月中旬就开始步入中级调整,但是随后的央行票据收益率维持不变,可以看出管理层不希望过度收紧流动性,尤其不希望看到金融市场剧烈波动,也使得月底加息的预期有所降温,不过1月信贷规模继续爆发性增长,调控力度仍没有减弱。综合分析政策形势,随着经济逐渐好转,国家刺激政策逐渐退出,流动性逐渐收紧将是大概率,不仅中国,全球都面临同样的形势,只是各个国家执行的力度有所不同,因此,近期天然橡胶的市场走势仍将受政策面的主导。

2.2 特保案仍困扰国内轮胎企业

截至目前我国轮胎已陆续遭到来自委内瑞拉、澳大利亚、巴西、秘鲁、埃及、土耳其、南非、墨西哥、美国、阿根廷、印度等国发起的调查,尤其2009年9月11日美国奥巴马政府通过了对中国出口轮胎“特保案”,其第1年35%的高额关税对中国轮胎出口业务带来了较大困扰,尽管国内轮胎企业及我国政府都在积极采取应急办法,但要彻底扭转困局仍需一定时间。海关数据显示,自2009年9月26日美国特保措施出台后,2009年10月份我国对美国轮胎出口仅1.3亿美元,同比下降37.5%,为2006年3月以来的44个月中的出口值新低。中国汽车工业协会引用海关的数据称,由于在主要出口市场受阻,短时间内大量轮胎产品在国内难以消化,我国轮胎行业产能将过剩10%~15%。

虽然2010年1月19日面向中国轮胎特保案的世界贸易组织专家组成立,就美国对中国轮胎征收的高额关税展开调查,但是专家组的调查意义不大,只是例行程序而已,调查结果何时出台,也取决于美方,同时如果要扯皮反复,可以折腾2

年。熟悉WTO法律的专家则直接认为调查结果对中方有利的可能性微乎其微,中方获得转机的可能性非常渺茫。

同时国际上经济复苏还较为脆弱,国际贸易保护现象仍然频发,虽然印度2009年9月底终止了对中国乘用车轮胎的特保调查,但2010年1月初印度商工部反倾销局对原产于中国和泰国的子午线轮胎反倾销案做出终裁,裁定征收24.97%~88.27%不等的反倾销税。

基于这样的现状,国内轮胎企业寻求自保、积极调整产品结构才是解决困境的良方,但这需要较长的一段过渡时间。

不过从目前的国内轮胎出口形势看,虽然欧美出口业务受阻,但亚洲等新兴国家的出口业务却增长较快,且国内快速增长的汽车消费也带动了较大的国内轮胎市场需求,从2009年的轮胎行业数据看,轮胎总产量约为6.5143亿条,同比增长了18%,而出口量也达到2.9818亿条,同比仅下降0.3%,轮胎产销还是维持了平稳增长,虽然预计2010年增长势头将放缓,但还不至于悲观,全球经济正在经历复苏的过程,从中长期来看对于天然橡胶的消费总体影响也不会太大。

2.3 国内汽车产业政策成支柱

根据中国汽车工业协会公布的数据显示,2009年12月汽车产销量分别完成152.47万辆和141.36万辆,比上月分别增长10%和6%,比上年同期分别增长145%和92%,产销量再次创历史新高,为2009年我国汽车工业画上了一个圆满的句号。

2009年我国汽车产销量分别完成1379.10万辆和1364.48万辆,同比分别增长48%和46%,其中乘用车产销量分别完成1038.38万辆和1033.13万辆,同比分别增长54%和53%,商用车产销量分别完成340.72万辆和331.35万辆,同比分别增长33%和28%。在所有汽车刺激政策中,1.6L及以下乘用车购置税减半政策对汽车产销量增长影响的力度最大,2009年该类车型销量为719.55万辆,同比增长71%,销售增长贡献度为70%。

2010年汽车刺激政策仍将维持,根据国务院文件精神,将汽车下乡政策延长实施至2010年年

底,已纳入汽车下乡补贴渠道的摩托车下乡政策执行到 2013 年 1 月 31 日,将减征 1.6 L 及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至 2010 年年底,减按 7.5%征收。汽车以旧换新的单车补贴金额标准提高到 5 000 ~ 1.8 万元。虽然车辆购置税优惠减少,但以旧换新的补贴有所提高,因此综合来看,汽车产业刺激政策仍将对市场形成明显支撑。

另外,更值得期待的就是低碳经济时代的到来,国家正酝酿新能源汽车的刺激方案,因此我们认为国内汽车产业政策仍旧是汽车业的支柱。

不过在政策方面有一点值得关注,目前市场传言将征收汽车环境税,后期政策的动向将对市场形成一定影响,另外 2009 年年底汽车总库存量增长至 16 万辆的数据显示出国内汽车生产略显过热,因此尽管 2010 年汽车生产仍将维持增长势头,但预计增速将下降到 10%左右。

2.4 东南亚现货坚挺对市场形成支撑

据新加坡 2010 年 1 月 25 日消息,天然橡胶生产国协会(ANRPC)公布的初步预估显示,2009 年全球天然橡胶供应下滑大约 5.1%,由于单产下降以及不利的天气影响,除中国和越南以外,所有主产国 2009 年的产量均显示为下滑。但是根据 IRSG 对全球消费的数据统计,2009 年因中国消费强劲削弱全球降幅(仅 4.4%左右),这也就导致目前天然橡胶供应略显紧俏的局面,以至于东南亚地区现货价格持续攀升,1 月中旬印尼报价最高到每千克 311 美分,距 2008 年的高点 325 美分仅一步之遥,而且由于天然橡胶现货价格上涨过快已经引起了橡胶协会的关注,市场曾一度传言泰国将放储抑制价格的攀升,但在 1 月 19 日协会会议结束后并没有实质的措施出台,且表示产区三国并没有国储库存用于调控价格,因此天然橡胶价格仍将由市场决定,也就导致了近期胶价坚挺的格局,尽管 1 月底有所回落,但仍维持在

300 美分附近的高位。

而从国内的情形看,尽管天然橡胶库存高企,但现货价格同样居高不下,根据中橡网电子盘挂单数据显示,1 月底最后 2 天的天然橡胶价格虽然快速回落 1 000 元至 23 310 元,但仍高于期货主力合约 22 985 元价格,这种期现倒挂的迹象,或将对期货市场形成一定支撑。

3 天然橡胶市场走势展望

综合以上分析的各影响因素,从天然橡胶基本面看,由于天然橡胶供应偏紧,全球需求仍处于复苏当中,而国内已进入全面停割,东南亚地区天然橡胶产量也将处于递减的周期,尽管国内天然橡胶库存高企仍然是隐忧,但市场对库存数据并不太敏感,因此,基本面仍将对天然橡胶形成支撑。

2009 年我国宏观经济数据显示国内经济复苏形势良好,仍然为天然橡胶构筑很好的大环境。汽车产业的发展对 2009 年的天然橡胶市场良好走势功不可没,虽然 2010 年预估汽车业机遇依然存在,但困难明显增加,因此预计后期对天然橡胶的推动力将有所削弱。

而对于天然橡胶市场后期走势最不确定的因素当然就是国内政策收紧的力度,从 1 月国家调控的意图看,2010 年逐步收紧流动性将是大势所趋,天然橡胶经历了金融风暴后政策影响仍处于第一位,因此,预计短期内国家货币政策的力度仍将主导天然橡胶市场走势。虽然我们认为政策收紧不会改变国内经济复苏的方向,但由于市场仍对政策尤其第 1 次政策的出台较为敏感,因此,尽管我们认为沪胶市场经历了 1 月的快速回调后,继续下行空间有限,但在政策不明朗的情况下仍将加剧市场的波动。综合分析,我们预估 2 月初会有一个惯性震荡触底的过程,后期会呈现震荡回升的格局,1009 合约下方 22 500 ~ 23 000 元有较强支撑,上方压力位在 25 000 元。

欢迎订阅《橡胶科技市场》
欢迎在《橡胶科技市场》上刊登广告