

市场动态

沪胶7月收阳 市场形势略有改观

刘 宾

(中证期货有限公司,广东深圳 518031)

摘要:2010年7月天然橡胶市场表现内强外弱,沪胶走势终于打破了弱势格局,略微向上突破。8月政策面环境仍将相对宽松,继续对沪胶形成支撑,但供应压力也将缓慢增大。另外,国内汽车产销下滑速度以及日本市场是否能扭转弱势局面都存在不确定性。不过从总体形势看,短期基本面还是处于中性偏多,加上整体金融氛围略微转暖,因此预计8月沪胶市场走势不会悲观,但上方压力仍较大,预计1101合约重心仍有望上移,波动区间在22000~24500元之间。

关键词:天然橡胶;期货市场;沪胶;日胶;市场走势

1 2010年7月沪胶期货市场和日胶期货市场走势回顾

1.1 沪胶市场

在经历了连续2个月的快速回调整理后,2010年7月初沪胶市场仍没有完全摆脱弱势格局,尽管国内股市探底回升,基本金属市场也呈震荡回升走势,但2010年7月上半月沪胶继续维持在21000~22000元的窄幅区间波动,不过进入7月中旬后,在国内金融市场氛围改善、天气提振、天然橡胶库存始终维持低位等众多因素的共同作用下,沪胶市场开始转好,7月最后一周更是大幅补涨,周涨幅达4.66%,也使得7月月度涨幅增大到9.07%,且7月成交量和持仓量均环比增长,终结了连续4个月收阴的格局。

1.2 日胶市场

2010年7月日胶期货市场表现明显弱于国内市场,由于日本股市仍维持弱势,且日元汇率持续升值,加上日本国内对消费税是否调高的讨论悬而未决,因此压制日胶难有起色,日胶库存持续维持历史低位,日胶市场走势仍呈现震荡下行的格局,虽然7月最后一周受中国市场上涨的推动有所回升,但力度也不大,最终7月月度跌幅为2.42%,连续4个月收阴,7月底内外价格比值回升到88:1。

2 影响天然橡胶市场的因素分析

2.1 近期国内宏观政策面依旧维持宽松局面

分析显示,2010年以来沪胶市场震荡回落的主要因素就是第1季度国家密集的宏观调控政策的出台,虽然第2季度后期政策调控力度明显减弱,但市场对全球经济二次探底的担忧又再次加剧,因此导致金融市场起色不大。进入第3季度后,随着欧洲经济环境的改善,美国、中国也相继表示经济二次探底的可能性不大,这对市场注入了信心,加上国内市场不断发布产业振兴计划,推动了股市和商品市场普遍探底回升。从目前形势看,由于第3季度国内经济仍存在继续下滑的可能,因此预计国家短期不会出台新的调控政策,与管理层的维持适度宽松的货币政策保持吻合,这也将继续为沪胶市场提供相对宽松的环境。

2.2 天然橡胶供应压力仍没有显现

一般每年的7~9月都是天然橡胶供应的高峰期,对天然橡胶期货市场会形成较大压力,不过从国外天然橡胶期货市场多年的走势分析,其实并非每个第3季度市场走势都偏弱,相反反季节走势确实屡见不鲜。而2010年进入7月份,由于国内年初的干旱天气影响了割胶进度,近期又遭台风袭击,因此新胶上市速度缓慢;东南亚地区尤

其泰国持续的雷雨天气也对割胶形成一定影响,因此天然橡胶市场整体供应仍呈现紧俏的局面,ANRPC最新报告对2010年产量增幅的预测仅仅维持在5.2%,并没有向上做出调整。

从现货市场价格表现看,2010年以来中橡网的成交价格基本都维持在22000元以上,而且大部分时间较期货市场升水,7月底现货价格也再次回升到近24000元的高位,对期货市场形成一定支撑;而近2个月东南亚地区现货市场走势平稳,波动不大,难以对期货市场形成明显指引。

库存数据就更能显示出目前供应压力仍不大。首先国内市场,上海期货交易所公布的库存数据自2010年年初的15万t逐渐下滑,6月库存量不到2万t,而注册仓单更是不足1万t,虽然近期库存量略有回升,截至7月底库存量重新达到2万t,但注册仓单仍只有8000多t,库存仍在历史低位徘徊。另外,日本市场的库存从2010年3月才开始触顶回落,近期仍没有回升的迹象,同样处于历史低位,彰显目前现货市场仍较为紧俏。

随着天气逐渐好转,供应增长将加快,库存将呈现探底回升的走势,不过由于全球总体消费形势仍不错,因此预计库存增长也不会太快,对期货市场压力不会很快显现。

2.3 天然橡胶消费仍维持相对旺盛

2.3.1 轮胎出口形势并不悲观

随着2010年国内汽车产销量单月记录不断刷新的推动,国内轮胎产量也持续增长,2010年年中达到7000万条以上的历史天量,尽管6月轮胎产量虽略有下降,但仍然达到7168.5万条。轮胎产量增长也拉动了国内天然橡胶的消费,同时近几个月天然橡胶现货市场价格呈现内低外高的格局,因此导致国内去库存化加快。

但是伴随着轮胎产量的快速增长,市场对轮胎库存增长的担忧有所加剧,尤其担心美国特保案对轮胎出口影响仍没有改善。不过海关的轮胎出口数据显示,其实轮胎出口没有预期的那么悲观,自2月触底以来,国内轮胎出口开始缓慢回升,5月和6月出口量还创出了单月新高,同比增长30%左右,而且6月出口量占总产量的

47.75%,因此,从总体来看,国内轮胎出口形势已经呈现缓慢回升的态势。

2.3.2 我国胶鞋产量仍维持高位

天然橡胶的第二大市场就是胶鞋行业,该行业每年的天然橡胶消费量占天然橡胶总消费量的8%左右。近年我国胶鞋产量基本保持平稳,虽然2009年受到金融危机影响,胶鞋产量出现较大下滑,但进入2010年,经济形势有所好转,胶鞋产量回升,近3个月同比增长幅度均保持在8%以上,目前单月产量在1.9亿双左右,处于历史相对较高的水平。

2.4 天气因素仍值得关注

每年的割胶高峰期即7~9月也是台风和雷雨较多的季节。虽然胶农会充分利用天气转好的空闲时间加快割胶速度,但是如果持续降雨或者受到连续的台风打击,则对天然橡胶生产可能形成一定影响,尤其恶劣的天气过后容易导致橡胶树形成虫害,据悉近期海南部分地区胶树就遭受了虫害,因此后期的天气变化仍值得关注。

3 天然橡胶8月行情展望

综合以上分析,2010年8月天然橡胶市场的基本面似乎还是偏多,尤其是国内宽松的政策环境对市场继续形成支撑,而且短期基本面仍相对乐观,市场供应压力增加不明显,而消费市场仍维持相对旺盛。但是,由于国内宏观经济下滑的速度仍不明朗,因此市场的担忧仍没有完全消除;同时国内汽车产销量下滑趋势仍在延续,而第3季度也是传统的汽车消费淡季,会否导致轮胎库存出现积压的情况有待观察;另外日本消费税问题仍然悬而未决,对日胶市场走势不利;美元走势经过连续走低后,8月是否会出现反弹,也将给商品市场带来不确定因素。

因此从总体来看,虽然经过7月的震荡回升,沪胶市场形势略有改观,但中期不确定因素仍较多,上方压力也逐渐增大。不过宏观政策的宽松环境短期内对市场还是最大的支撑因素,因此,预计8月沪胶市场走势也不会悲观,但也难以过于乐观,预计主力合约1101将维持在22000~24500元的区间波动,重心仍有望小幅上移。