

此不存在逾期不能交割的问题。由于市场主力的过度炒作,导致交割之后大量实盘积压手中。因此,这部分仓单最终流向将会决定本轮沪胶期货行情的最终发展。

这种下跌行情的延续,有理由相信,市场主力已经悄然在每吨 16000 元以上的高位,将实盘空单抛入 RU405、RU406 合约上,而在 RU403、RU404 上则由于前期推高期价导致大量多单无法顺利出场,因此很难实现其抛售实盘的目的,而远期合约 RU407、RU408 则由于空盘始终无法上扩,因此笔者认为上述两只合约将成为承接市场主力资金抛售实盘压力最终的合约。

因此,从目前来看,高位承接主力实盘空单被套牢的散户,基本上已经完成了第一轮砍仓,而看好后市认为目前行情只是牛市调整观点的投资者再度入场买入,但最终有能力承接实盘并且将期货库存承接之后,转移到现货市场抛售的只有用胶企业与现货商,尤其是现货商。但想要现货商入场承接实盘,上述 RU405、RU406 的期货价格,每吨必然要低于现货市场价格 1000 元,才能吸引他们入场接盘的兴趣,否则仅仅凭借散户的力量,是难以做多承接主力的实盘,但目前事实上,只要市场主力的高位实盘空单不对冲平仓,终归要有买方来最终买 14 万 t 期货库存的单。因此,随着沪胶期货行情的延伸,没有能力承接实盘的多头,必然要不断的砍仓,直至砍到现货商入场接盘为止。

目前,国际市场主产区泰国天气已经转好,进入 11 月份之后,由于现货胶价一直处于下跌走势,国际采购行动陷入观望状态,而我国 20 万 t 配额又迟迟没有发放到位,因此目前据初步统计,积压于东南亚市场的现货已经高达 20 万 t,每年

11 月至来年 2 月份是国际主产区的产胶高峰期,日平均产量高达 2 万余 t。而国内市场主产区海南、云南农垦电子商务中心已经连续半个多月没有大规模的采购。该中心每天 1000 多 t 的标准五号胶几乎无人问津,据初步统计,尽管进入割胶淡季,但积压于海南、云南的现货库存估计亦高达 3 万余 t。

面对短期内供应不断增加,需求相对疲软的现状,弹性十足的橡胶价格只有不断下跌寻求支撑,截止最新国际主产区泰国三号烟片胶 RSS3FOB 报价已经跌至每吨 1165 美元,运抵国内折合人民币报价为每吨 14335 元,而国内市场标准五号胶在产地的成交价亦跌至每吨 13500 元。如果现货价格能够在目前位置企稳,要解决库存问题,现货商愿意在期货市场上的买入价位或许要到每吨 12500 元附近,才能形成承接实盘交割,将期货胶源以蚂蚁搬家的方式,引导流入现货市场中销售。另外,一部分已经注册成仓单,最终还未交割的库存,则随着期货行情的不断下跌,前期抛售入场实盘空单对冲平仓,注销期货仓单。

巨大的库存压力,特殊的市场行情,在 14 万 t 天量库存的现实面前,多头难道还有勇气将期货行情再度推高吗?牛市格局没有改变,但在特殊时期,面对巨量实盘的压力,国内沪胶期货市场,牛市行情的再度展开,极有可能延后,直至库存降至合理水平。期货行情在目前位置上,笔者相信是没有主力机构愿意入场托市,除非他有将期货价格再度推升至每吨 18000 元以上的勇气,同时具备将 14 万 t 库存一一予以承接的实力,否则沪胶期货行情,只有在阴跌中不断寻求支撑,寻求底部的来临。

RU405、RU406“融化雪球”的合约

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

笔者推出关于上海期货交易所 14 万 t 巨量期货库存对橡胶期货行情后市行情发展的利空影

响的分析报告后,引起市场上下的争论。下面笔者就这一问题,结合目前的市场状况以及重要的

盘面线索,再做深入分析,望与业内人士与广大投资者商榷探讨。

首先我们在期货市场,从多空激烈争夺中,发现一些解释后市行情发展方向的重要线索。

1 盘面特征

1.1 近期板块表现

RU401、RU403、RU404 在本轮下跌行情中,呈现价格连续下跌、持仓陆续减持的盘面特征,尤其是近期随着期价连续下跌 3000 余点之后,上述三只合约总持仓量截止 11 月 24 日已经减少 36764 张,相比行情位于最高位置时的 10 月 31 日总持仓量的 92348 张,共减仓 55584 张。从减仓的数据来看,显然,前期市场主力拉升行情上涨,重仓介入的上述三只合约的多头头寸,在本轮下跌行情中处于清算了解状态,很明显,接货意愿不强烈,与其前期被市场认为强烈的接货倾向相去甚远。

从市场主力在近月板块的减仓速度来看,其在上述三只合约 RU401、RU403、RU404 上放弃接货已经基本上成为事实,因此仅凭其在近月板块的推场判断,沪胶期货行情在后市再度拉起,重返高点的可能性几乎为零。

1.2 主力板块表现

随着时间延续,RU405、RU406 在本轮下跌行情中,成为市场主力成功翻盘的急先锋,由于前期涨势多头头寸介入较深,因此挟巨量仓单的市场主力,很难在近期板块上实现翻盘,因此 RU405、RU406 成为其重要锁仓阵地,部分席位以不断步入空单的方式,来锁定无法及时清算的多头头寸,在 RU405、RU406 上的几乎等量头寸的锁仓,无疑相当于近期板块上的出货。

近期板块上的期价自每吨 16500 元之后, RU405、RU406 空头阵营中上不时出现市场主力的身影,直至行情展开下跌,亦未能实现全线而退,因此在整个下跌过程中,主力经常性以换位思考的逆向思维方式,在主要席位上一会多翻空、一会空翻多,使广大投资者对于沪胶行情到底是调整还是转势犹豫不定。尤其 11 月 21 日自低位以快速上拉涨停的方式,将市场上有看跌倾向的投资者思维再度搅乱。

1.3 远期板块的表现

如果目前期货行情每吨 14000 元确认底部,市场酝酿一波较大规模的涨势,那远期合约 RU407、RU408 持仓量势必在目前位置呈现价升量仓的局面,空盘量即使在主力的对敲下,也要增扩至 3 万手以上,否则的话,近期板块不断减仓,主力合约又按兵不动,那后市行情的上涨将极为空虚。但从目前的态势来看, RU407 的持仓甚至不到 5000 张,谈何上涨,远期合约持仓不能有效增扩,也就基本上将主力合约 RU405、RU406 上被套多单持有者迁仓远期合约的最后通道堵死。

2 库存问题

事实上,我们不能忽略一点问题,作为市场主力以“挟库存以令诸侯”的方式,成功的将沪胶大盘牢牢的掌控在自己手中,但从其在 2003 年整个年度的操作中来看,在实现投机利润的同时,临近年关,也该是解决库存问题的时候了。

期货仓库的橡胶,不能总是在期货库存里面滚来滚去,象滚雪球一样越滚越大。如果我们把 14 万 t 的期货库存比喻成压制在沪胶期货市场上的雪球,在连续滚动一年之后,明年 5、6 月份,一定要实现 40%~50% 的期货胶源(大约 7~8 万 t)流出库,也就是说,这个“雪球”要在现货市场上融化。在明年上半年之前,期货库存胶源要有效的从期货仓库流到现货市场,甚至是流到工厂的车间里进行轮胎及橡胶制品生产。

因此,我们不难想象,失去接货意愿的近期板块 RU401、RU403、RU404 难以实现这一最终目的,而目前的主力 RU405、RU406 将难以逃脱最终消化实盘的功能,也就是最终这两只合约将会承担其被迫承接实盘的重任,7、8 万 t 橡胶压在他们的身上,不难想象这两只合约自高位滑落之后,在承载着巨大雪球的重大压力下,自山顶滑落山下,如果不遇到热情的接货者,一路上将难以止跌。

RU405、RU406 跌到什么时候,其身上的雪球才能融化,对于这个问题,还是让我们客观的看看基本面,同时也要耐心询问请教我们身边的现货商朋友,因为只有他们有能力在适当的时候,悄悄的以自己的能力,以大家的力量,以蚂蚁搬家的方式,将期货胶源引导到现货市场中进行销售,但前提只有一个条件,那就是上述两只合约的期价

要跌到现货价格以下,每吨至少低 1000 元,他们才会有足够的情趣以自己的热情来融化这个雪球。

当然人算不如天算,对于 14 万 t 期货库存的最终去向的分析与研究问题,只是一个恒定思维模式,如果国际市场再度形成暴涨,RSS3FOB 报价重新回到 1400 美金以上,那也许在目前的位置,现货商就会自动排队来 RU405、RU406 上购买相对便宜的橡胶。当然从目前国际市场,尤其主产区泰国已经进入割胶高峰期,整个东南亚产区每天以 2 万 t 的速度增加新胶源,现货价格要从容的想涨起来,也不是一件容易的事情。

台橡进军亚太丁苯橡胶市场

台橡看好内地汽车市场的蓬勃发展,决定斥资 2 亿元人民币扩增内地的丁苯橡胶(SBR)生产线。

台橡为了立足亚太市场,除了积极扩增 SBR 产能外,近日还将成立橡胶材料开发应用中心。该中心除了配合下游客户开发新产品外,还将主动开发下游客户所需的橡胶原材料。他们将以开发新型的橡胶原材料为基础,与下游客户建立紧密的依存关系,以扩充产能及加强研发双管齐下的方式,强化其在亚太市场的竞争力。

该公司橡胶事业处的总经理认为,自 2004 年起内地的汽车市场将呈倍数增长,估计到 2008 年,对 SBR 的需求量每年将以 2~4 万 t 的数量增长,尤其是卡车轮胎和小客车轮胎的需求量最大,未来几年将是 SBR 的需求高峰。目前台橡位于南通的申华化学公司,年产 10 万 t 的 SBR 开工率已接近 100%,早已供不应求,经过改造目前产能已达到年产 12 万 t,同时该公司决定用南通厂的获利,再增加一条年产 5 万 t 的 SBR 生产线。目前已开始筹备,明年开工,计划 2005 年下半年投产,届时申华公司的 SBR 产能将达到年产 17 万 t。

岛内生产 SBR 的厂商中,奇美的年产能力约为 6 万 t,目前并无扩产计划。台橡在高雄大社的 SBR 厂,年产能力约 10 万 t,南通申华厂在 2005 年完工后,其年总产能力将达到 27 万 t。未来台

橡将以高雄厂及南通申华厂为基地,作为进军亚太 SBR 市场的跳板。

项 海

2003 年我国炭黑需求 有望突破 100 万吨

由于汽车工业的强劲拉动,炭黑需求坚挺,市场供求两旺,业内人士预测,2003 年我国炭黑需求量会突破 100 万 t。

统计数据表明,2003 年 1~9 月,国内汽车累计产量达 326.2 万辆,同比增长 35.7%;同期汽车销量达 325 万辆,同比增长 36%;轿车产量 143.8 万辆,同比增长 87.2%,目前轿车产量已占汽车总产量的 44%。在大城市及沿海地区,私人汽车消费进入高速增长期,私人汽车拥有量已近 50%。

汽车工业带动了橡胶和炭黑产业的迅速发展。据统计,2003 年 1~9 月,国内轮胎产量累计为 1.34 亿条(其中包括摩托车胎),同比增长 13.4%。我国炭黑产量累计为 74.2 万 t,同比增长 24.6%。炭黑的进出口贸易,1~8 月进口炭黑 8.3 万 t,出口炭黑 3.9 万 t。

目前,我国大型炭黑企业大多数都在满负荷运转,全行业设备运转率接近 80%,创历史新高,一些企业正在扩大和计划扩大产能。

郭隽奎

印尼天然橡胶价格上扬

当前,印尼天然橡胶供不应求,推动胶价上扬。轮胎用标准印尼橡胶 Bechmark SIR20 的 2004 年 1 月贝拉湾(Belawan)和巨港(Palembang)交货的 FOB 价为每磅 66.25~66.75 美分,相当于每千克 1.47~1.48 美元,而 2003 年 11 月初的天然橡胶价格是每磅 65 美分。

另外,北苏门答腊麦丹国家种植园的一位官员称,计划从 2004 年开始把 RSS1(1 号烟片胶)直接销售给欧洲最大的轮胎生产商——米其林公司,这笔交易会于 2003 年 12 月初定案。

郭隽奎