

难堪资源供给压力 天胶价格自然回落

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

进入 2004 年 11 月份, 天然橡胶市场一改 9、10 月份的上扬走势, 在国际市场新增资源陆续增加以及国内合成橡胶市场的大幅下跌的背景下, 国内天然橡胶价格整体呈现回落的走势。回顾 11 月天然橡胶市场行情, 并未充分发挥临近停割季节胶价陆续回升的季节性特点。目前国内两大垦区临近停割, 但整个产区尤其是云南产区积压的库存成为价格下调的主要因素。

1 国际现货市场

与国内每年年底到来年 3、4 月份属于停割季节有所区别, 国际市场每年 10 月份至来年的 2 月份是传统的割胶旺季。天气是左右本季国际东南亚产区胶价走势的主要因素, 10 月份产区连续的降雨使割胶工作一度受阻导致产量出现递减, 在需求保持平稳的状态下胶价在 1250~1280 美元之间保持平稳运行, 其中 20 号标胶报价基本上稳定在每吨 1250 美元, 而三号烟片胶则运行于每吨 1270 美元上下。但进入 11 月份之后, 以泰国为首的东南亚产区天气好转, 割胶作业重新恢复, 长时间运行于 1250~1280 美元的胶价出现回落走势, 这一方面是受市场供应增加的影响, 在需求保持相对平稳的态势下, 供应增加直接导致供应商的抛售心理, 从而对胶价形成压力; 而另外一方面东京工业品交易所日胶期货出现连续性下跌的走势, 也是非常重要的利空因素。日胶的下跌主要与汇率的影响有关。

截止到 2004 年 11 月 30 日, 国际市场最新报价, 以主产国泰国为例, 1~2 月份船期 RSS3 报价为每吨 1200~1215 美元, STR20 20 号标胶报价为每吨 1215~1220 美元, 而 1 月船期的印尼 20 号标胶(SIR20)报价为每吨 1168 美元。12 月

船期的马来西亚 SMR20 报价为每吨 1190~1210 美元。

2 国际期货市场

东京工业品交易所天然橡胶期货出现大幅回落的走势, 是 11 月份国际胶价下跌的主要因素。新的主力合约 504 合约, 从月初的每千克 138 日元下跌至 11 月 25 日的每千克 115 日元, 下跌趋势基本上形成, 日胶在每千克 135~145 日元之间长达 1 年半的震荡区间被打破, 仅从技术图形上分析, 这也预示着本轮天然橡胶牛市行情已经步入一个相对较大规模的调整走势中。

日胶的下跌主要因素有两个, 一方面是产区天气好转, 新增资源增加带给市场压力, 另外一个重要因素则是汇率因素, 11 月份美元持续贬值, 美元兑日元已经跌至 1:102, 以日元为报价单位的日胶期货价格在日元升值的潜在压力下向下突破, 而汇率因素对于东南亚产区以美元为基准报价单位的现货而言应该是一个支撑。

3 国内现货市场

2004 年 9 月中旬以来, 国内海南、云南两大产区标准五号胶的报价不断上涨, 从年度的低点每吨 12000 元不断走高至 10 月下旬的每吨 12700 元, 随着时间推移, 11 月中旬之后, 标准五号胶受周边市场弱势影响, 尤其是随着期货交割仓库中到期注销的现货以集中的形式涌入市场, 对行情形成抑制作用。同时, 国际市场进口胶价不断下跌, 也是促使 11 月份国内胶价整体走低的主要原因。胶价从每吨 12700 元的价位逐渐下跌至每吨 12300 元。在胶价下跌过程中, 海南、云南农垦电子商务中心市场成交情况不甚理想, 尤其

是云南产区标准五号胶每日成交不超过百吨,甚至个别交易日没有成交。

国内销区报价相比产区而言,并未呈现出正常的每吨 200 元的升水,主要原因是期货库存胶的集中销售起到相当大的作用。11 月份随着上海期货交易所 11 月合约交割的结束,仓库中的国产标准五号胶将面临一个到期期货转现货的过程,11 月 26 日上海期货交易所公布的库存减少了 10 万 t,这近 10 万 t 现货就是到期胶的注销,到期胶注销之后由于不再符合期货交易所的交割标准,因此这近 10 万 t 的现货将集中涌入现货市场进行销售,而且其中国产标准五号胶所占的比例高达 90%,这无疑对目前的产区现货销售带来巨大的压力,胶价自然易跌难涨。

4 合成橡胶市场

分析 2004 年的 9、10 月份对天然橡胶市场形成支撑的主要因素,除了天然橡胶本身的供需,合成橡胶市场行情的大幅度上升也是重要原因,但随着国际原油价格的下跌,合成橡胶失去了支持其不断上扬的主要因素。进入 11 月份之后,国际油价开始不断回落,以纽约商品交易所原油期货合约为分析对象,2005 年 1 月合约已经从高位 55 美元跌至 43 美元,下跌幅度高达 12 美元。因此,受原油价格不断下跌的影响,以石油为主要原料的合成橡胶包括顺丁橡胶、丁苯橡胶,从最高每吨 15500 元下跌至每吨 14000 元,前期价高物稀的局面被打破,而且在下跌过程中整个市场呈现出明显的恐慌心理,消费买盘的支撑力度非常之弱。前期在合成橡胶价格暴涨的过程中,一些用胶企业为了控制成本压力,采用价格相对低的天然橡胶来替代部分合成橡胶,天然橡胶的价格也就获得了相应的重要支撑,而进入 2004 年 11 月份之后这种支撑已经消失,合成橡胶目前仍处于一个惯性下跌的过程中,因此天然橡胶的下跌也是与合成橡胶的走软密切相关。

综上所述,在停割季节即将来临之际,国内天然橡胶市场行情整体走弱体现在供应压力较为沉重,尤其表现在期货库存带给市场的冲击上,但马上就要进入停割季节,随着今年结转库存以及期货库存的陆续消化,如果市场需求能够保持相对平稳的话,有望在 2005 年第一季度走出季节性的

上涨行情,当然从目前来看,周边市场无论是能源还是金属市场整体表现的偏弱,天然橡胶在未来一段时间内走出恢复性上涨行情还是压力沉重。

亚洲市场的丁苯橡胶行情

近日,丁二烯市场继续站在历史高位,亚洲外盘价格保持坚挺。有丁苯橡胶生产商表示,如果丁二烯继续上扬,可能会冒着销售减缓的压力上调丁苯橡胶价格。韩国现代丁苯橡胶每吨报价为 1570 美元(CFR CMP),有消息称泰国 BSTE 为丁苯装置检修基本完成,每吨报价在 1500 美元左右(CFR CMP)。由于中国市场丁苯橡胶价格下跌,俄罗斯供应商暂缓对中国报价。

万博供稿

燕山石化丁基橡胶开始供应出口

燕山石化丁基橡胶开始供应出口,2004 年 12 月 10 号完成出口 1000t 的任务后将恢复国内市场的供应。厂家表示,由于国内市场供需矛盾突出,出厂价可能会继续上调。目前装置运行正常,每天产量维持在 100t。

万博供稿

(上接第 23 页)2. 近几个月来,在消费力度不变的情况下,因为新增资源增幅的持续回落甚至下降,国内橡胶供求关系正在发生变化,朝着平衡方向发展;3. 连续几个月来,两大类橡胶价格倒挂,国内外橡胶价格倒挂,并且还将保持一段时期,这种倒挂格局有利于国内天然橡胶消费比重的提高;4. 国际市场价格尽管走低,但 2005 年 1 月船期的(RSS3)报价仍在 1200 美元左右。

由此可见,从中长期分析,对橡胶后市行情不可过于悲观,无论如何也不会陷入长期低迷的“价格寒冬”。随着胶价的进一步走低,交割库存量的不断减少,橡胶行情的重新启动与活跃是有希望的。