3 期货市场易走出挤空行情

回到期货市场上, 期货是现货市场发现价格的场所, 作为全球最有影响力的三大天然橡胶期货市场, 目前都存在交割危机的可能, 尤其是沪胶期货市场。由于沪胶期货市场主要交割标的是以一般贸易形式完税的进口三号烟片胶与国产五号标胶, 自 2004 年以来, 由于国际市场胶价完税价格一直远远高于国产五号标胶, 因此在这段时间里, 沪胶期货主要的交割品为国产五号标胶, 而进口三号烟片胶已经很长时间没有机会入库交割。

从 9 月 26 日遭受台风袭击以来, 国产五号标胶的供应明显呈现危机, 国内主产区海南农垦电子商务中心的五号标胶的挂单每日都是库存胶。据节前了解, 整个海南五号标胶的库存只有不到 1 万 t, 如果按照目前的销售速度, 很快库存将消耗殆尽, 由于刚刚经历了台风的摧残, 估计 12 月底停割前海南是很难再生产橡胶了, 而云南产区每天五号标胶的实际产量也仅仅维持在 400 ~ 600t, 难以满足市场消费需求。对于国内目前的主力合约 RU601 而言, 在此合约上做空的投资者需要格外小心, 因为按照目前现货市场的库存以

及极其危险的供应形势, 在 1 月份国内停割后, 是很难找到现货进行交割的。目前上海期货交易所期货库存尽管仍有 2 万多 t, 但是大部分五号标胶由于是 2004 年的陈胶, 因此按照交易所交割规定, 年底之前必须完成期转现而出库, 到 RU601 合约交割之际, 国际期货库里的库存将会降至低量水平, 根本无法对等现货 RU601 合约的持仓规模。

东京市场日胶期货的走势, 国庆假期之间基金再度大力出手, 总持仓在经历一轮伴随着价格回调的递减之后再度回升至 98000 张, 接近 10 万张的水平, 而对应的期价也回升至每千克 197 日元附近, 离 200 日元大关仅仅一步之遥。因此, 东京市场上日胶期货的空头也会成为基金的挤仓对象。

4 总结

综上所述, 天胶牛市行情的演变与拓展正在进入一个加速期, 基本面供需失衡的形势也越发明显, 在历史高点被一次次刷新之时, 行情走势愈发明朗清晰。

国内橡胶市场价格回升反弹 第四季度继续看涨

陈中涛

(中国物流信息中心, 北京 100043)

国内橡胶市场经过 8 月份的短暂回调, 9 月份再现回升反弹。据农业部农垦局监测, 国内主产区海口 SCR5 平均成交价为每吨 16561.2 元, 比上月上涨 5.6%; 云南平均成交价为每吨 16559.9 元, 比上月上涨 6.6%。上海市场平均价格为每吨 16765 元, 比上月上涨 760 元; 青岛市场平均每吨价格为 16822 元, 比上月上涨 780 元; 天津市场平均每吨价格为 16820 元, 比上月上涨 740 元。

国外主产区泰国 RSS39 每吨的月平均价格为 1696 美元, 比上月上涨 78 美元; 印尼 SIR20 标准胶 9 月每吨的平均价格为 1576.5 美元, 比上月上涨 131.5 美元; 新加坡期货市场的期货价现货

每吨月平均价格为 1696 美元。

10 月份, 国内外橡胶市场价格继续上涨。截至 10 月 14 日, 海南中橡市场国标 1# 胶每吨成交平均价为 17700 元, 销售价格较上周同期上涨 6.08%; 国内主销区国标 1# 胶本周每吨以 400 ~ 500 元的涨幅继续上扬, 每吨的销售价格维持 17000 ~ 18000 元不等。

从国际市场上看, 由于传统雨季加剧供应短缺, 进入 10 月份以来, 国际胶市频创新高。10 月份以来, 泰国、马来西亚、印尼均出现持续性雷雨天气, 割胶量萎缩, 由此带动国际市场胶价上涨。截至 10 月 14 日, 国际现货市场泰国 RSS3、印尼 SIR20 的 2005 年 10 月 FOB 价每吨分别为

1725.3美元和 1675 美元,较上周分别上涨 18 美元和 45 美元。

从目前走势及国内外多种因素分析,预计四季度国内橡胶市场将继续保持波动性上涨。

1 国际市场橡胶价格继续看涨

1.1 国际市场橡胶消费旺盛

据 ISRG 最近在第 41 次会议上发布的报告显示,今年世界橡胶消费量将突破 2000 万 t,达到 2073 万 t,比 2004 年增长 4.1%。今年中国、印度、巴西及其他亚洲国家橡胶消费呈现继续增长趋向;美国、日本则由于世界经济发展的影响,也略有增长;2004 年消费量下降的德国和法国则会有所回升。中国由于 GDP 继续保持较高增长速度,预计橡胶消费量将达到 430~440 万 t,增加近 30 万 t,约占世界增长总量 81 万 t 的 30%。

1.2 国际市场供应缺口扩大

受厄尔尼诺气候影响,今年全球产胶区天气出现异常,从印尼海啸到海南台风,还有泰国、海南百年一遇的旱情,预计一直到明年国际天然橡胶供应将一直处在偏紧氛围中。

目前,印尼橡胶树仍处在落叶期,马来西亚和泰国均出现持续性雷雨天气。按照泰国气象局对于泰国历年平均降雨量的统计,从 9~11 月,降雨量基本呈现稳步上升趋势,11 月以后开始减少。综合来看,泰国降雨对于天然橡胶供应的影响可能持续到 11 月中旬以后,马来西亚情形与泰国相似。从东南亚天然橡胶供应季节性规律来看,随着雨季结束和印尼落叶期过去,东南亚产胶国一般在 11 月下旬开始进入高产期,一直持续到明年 1 月份,对于处于历史高位的天然橡胶而言,这种季节性因素影响可能表现得更为敏感。

另外,已经持续一年半的泰国南部地区政局动荡至今未有缓解迹象。据了解,泰国南部的天然橡胶产量占全国产量的 90%。该地区政局不稳,势必严重影响正常割胶生产,导致该国天然橡胶产量下降,进而影响到全球天然橡胶供求平衡。

1.3 橡胶主产国政策推升胶价

近年来,泰国、印尼、马来西亚等东南亚主要产胶国积极推进橡胶工业化,限制天然橡胶出口,使紧缺的状况有增无减。例如,泰国政府已提出改革橡胶发展体系的十项战略,将橡胶产业发展

成国家基础工业,要提升本国橡胶消费水平,将本国占世界消费量 10%的比例提高到 30%。另一个产胶大国马来西亚目前已由橡胶生产和出口大国变为进口国。更令人担忧的是,国际主要产胶国已经开始建立资源联盟,提高胶价,使得今年以来国际市场胶价持续攀升,5 号标胶价格从每吨 1300 多美元涨到了 1700 多美元。这一动向反映出国际市场胶价上升不可避免。

2 我国海南橡胶大幅减产,进一步加重胶价看涨预期

海南是国内天然橡胶最大产区。据悉,今年海南由于遭受百年一遇的旱情和 32 年一遇的风灾,损失惨重,全省今年干胶损失超过 10 万 t,海南农垦今年橡胶产量仅可勉强维持在 16 万 t。国产橡胶大幅减产,这势必对橡胶价格构成一定影响。据业内专家分析,无论从短期还是长期来看,天然橡胶价格很可能突破 1995 年以来 18000 元的心理底线,不排除近期突破每吨 2 万元的可能。

据了解,由于台风灾害性气候袭击,海南产区大部分胶树受损而提前停割,仅有少量地区维持割胶,预计至年底仅有 2~3 万 t 新胶上市,农垦持有库存量也缩减至 1 万 t 左右。随着库存量每日以千余吨规模大量销售,新胶上市不但数量减少,而且周期拉长,因此未来海南产区将无货可供。与此同时,10 月份云南也将进入产胶衰减期,上市供应规模显著减少。据此判断,四季度国内橡胶市场资源供应严重不足,即使加上流通渠道少许现货库存量,也难以满足国内需求。

综上所述,在上述利多因素交汇作用下,今后几个月国内外橡胶市场价格继续看涨。从期货市场上看,10 月中旬,沪胶突破 18000 元大关,接近 1995 年每吨 18500 元历史高点。预计今后走势将直接挑战 19000 元阻力位置,年底很可能挑战 20000 元整数位关口。期货市场价格对现货市场走势具有预示作用,由此可见四季度国内橡胶市场价格上涨几乎大势已定。

2005 年第三届全国橡胶助剂生产及应用技术交流会议论文集,共收入论文 72 篇,400 页,现有少量剩余,欲购从速,定价:100 元。

联系人:齐琳,电话:010-51338151