

市场动态

需求牛劲大发 两万五指日可待 —— 2007年 9月天然橡胶期货市场月度评述

段 磊

(美尔雅期货公司, 湖北 武汉 430010)

摘要: 9月, 低迷了近半年的沪胶行情启动, 当月涨幅达到 1375元, 期价创下了自 2007年 5月 9日以来的新高; 当月沪胶主力 801 合约成交量放大, 增仓幅度达到惊人的 92%, 呈现出强劲的放量增仓上涨态势。下一阶段沪胶上涨目标价位在 25000元之上。

关键词: 天然橡胶; 走势; 价格; 9月

9月, 低迷了近半年的沪胶启动了——沪胶自 19970点起步上行, 期价一路高歌冲击 22000元高点, 月底终以每吨 21725元报收, 当月涨幅达到 1375元, 期价创下了自 2007年 5月 9日以来的新高; 当月沪胶主力 801 合约成交量放大至 4491138手, 持仓骤然增至 82220手, 较上月净增 39416手, 增仓幅度达到惊人的 92%, 呈现出强劲的放量增仓上涨态势, 显然, 依照沪胶历来的脾

性, 我们 9月预期的 22000元的高点还远远不能满足它 10月份的胃口。

到底是什么促使沪胶激昂猛进, 屡屡挑战新高纪录呢? 我们认为, 国内汽车产量大增, 美元指数大跌, 国际原油价格高企与产地国遭遇灾害气候等诸多原因催生了沪胶本轮强劲的“公牛”行情; 而且, 随着行情的发展, 沪胶在 10月及以后的时间里有望冲击 25000元这样一个新的高价带。



首先, 我们看到国内 1~8月汽车产量为 593万辆, 这个数据令我国跻身于世界汽车产量一流行列, 成为仅次于美国的第二大产销大国。与去年同期我国 478万辆的汽车产量相比, 同比增幅为 24%。这样的产量增幅促使轮胎的重要原料

天然橡胶价格上涨动力大增, 按照简单的换算, 去年同期即 2006年 9月 29日, 沪胶主力合约收盘为 18900元, 同样保持 24%的增幅, 同时不考虑通货膨胀因素, 沪胶期价应该为每吨 23400元以上。

第二个重要原因是美元指数的暴跌。美元指数在 9 月 28 日创下历史低点 77.67, 尽管美元不是全球唯一的结算货币, 但由于主要商品仍以美元计价, 尤其是原油、伦敦铜及天然橡胶等主要工业品以美元计价, 因此, 美元贬值这个杠杆撬起了全球的商品价格, 全球性通货膨胀已露端倪。我们也注意到美元指数在 9 月的最后几天出现反弹, 鉴于美国政府将继续保持减息与低汇率政策以刺激经济, 所以我们有理由认为, 在今年的最后几个月, 美元不会有太大的升值空间, 全球商品价格的跌势暂时还看不到转机。

当然, 由于合成橡胶的关系, 我们不能不提到国际原油的走势。国际原油在 9 月 20 日创下每桶 84.1 美元的历史新高, 极大地鼓励了人们对工业品价格的看涨热情。标准普尔公司和其他一些分析公司的能源分析师们认为石油市场仍然对伊朗等主要产油国可能爆发的政治危机心存担忧, 一旦危机真正爆发, 油价可能将在明年突破每桶 100 美元。美国库存的减少, 美国与伊朗的冲突, 中国原油储备计划的实施以及产油国限产等因素决定了国际原油只存在暂时的回落, 在没有新的替代能源出现之前, 中期或长期原油价格将继续上行。一旦国际原油站稳 80 美元, 天然橡胶与合成橡胶在轮胎生产中的配比将有较大的变化, 天然橡胶的需求量必然大增。

对基本面而言, 重要的是供求关系, 上面我们谈到的是 9 月需求方面利多的因素, 事实上, 9 月

份供应方面也存在着重大的利多条件——产胶国割胶期遭遇灾害天气。自 9 月初起, 泰国产胶区一直有暴雨天气, 对割胶产生较为严重的影响, 而马来西亚与印度尼西亚等国亦遭受台风冰雹等恶劣自然灾害袭击, 部分产胶区新胶无法运出胶园。因此, 泰国艾合市场、东京工业交易所天然橡胶价格一改前期向下走势, 纷纷上扬, 东京胶当月高点涨幅超过 20 日元。同时, 多个交易所库存下跌。9 月 26 日日本橡胶贸易协会公布, 截至 9 月 10 日, 日本天然橡胶库存下降 9.4%, 至 8896t 而 8 月 31 日为 9819t, 最新库存水准为 2006 年 10 月 10 日以来最低, 较去年同期的 10374t 下降约 14%。TOCOM 橡胶期货从现货市场价格的坚挺中获得支撑。欧洲和我国的轮胎生产商需求强劲, 且预计日本买家将进行采购补充库存, 这一直为现货橡胶价格提供支撑。我国上海期货交易所 9 月 28 日库存减少 1915t~74015t, 而部分注册天然橡胶库存将面临逾期注销的可能。

综上所述, 沪胶 9 月上扬可以视为发出了中期牛市信号, 后市可能有所反复, 但上涨已不可避免。我们认为后市将上涨至 25000 元, 是基于基本面良好而且从技术图表分析也支持沪胶上行。

从下图看出, 沪胶阶段性 W 底部已形成, 依据翻箱原理, 期价在整个底部基础上, 突破颈线处应该有约 4100 点的涨幅, 而前期关键点为 21050 元, 以此计算, 下一阶段沪胶上涨目标在 25000 元以上。

