

市场动态

沪胶市场 2 月探底反弹 3 月或高位震荡

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要:天然橡胶市场受央行流动性收紧的政策冲击调整 1 个月后, 2 月初受汽车产销亮丽数据及原油价格上涨提振探底回升。央行第 2 次调高存款准备金率对市场影响明显削弱。云南干旱天气可能会对即将开割的天然橡胶带来影响。国内天然橡胶库存存在停割期逐渐消化, 市场压力有所减弱。综合来看, 2 月的天然橡胶市场在多重因素推动下 V 型反转, 但由于缺乏持续推动力, 预计 3 月走势或以高位宽幅震荡为主, 1009 合约振幅或在 24 000~26 500 元之间。

关键词:天然橡胶; 期货市场; 价格走势

1 2010 年 2 月沪胶期货市场以及日胶期货市场走势回顾

2010 年 2 月恰逢春节长假, 沪胶市场再次上演了 2009 年国庆长假前后的行情走势, 虽然第 1 周延续了 1 月份的调整势头, 但随着国际原油价格探底 70 美元后持续回升, 天然橡胶 1005 合约也在 2 月 9 日探底 21 650 元后止跌回升, 加上国内 2 月 10 日公布的 1 月汽车产销数据再次刷新单月纪录, 更加速了沪胶价格的反弹速度, 节前连续 4 天的拉升反弹幅度超过 10%, 也创造了半年来的单周最大涨幅, 而春节长假期间, 外围市场持续走强, 因此节后第 1 天沪胶价格再次推高, 虽然随后震荡明显加剧, 但总体还是维持高位盘整的格局, 月底收盘报 24 835 元, 月度涨幅达到 8.05%, 而沪胶指数涨幅达到 8.21%。

2010 年 2 月的日胶市场基本跟随原油波动, 日胶指数也是先抑后扬, 2 月 9 日日胶价格探底 264.4 日元后快速反弹, 月底再次触及 300 日元, 但是随后几天由于原油市场走势不稳, 且日本股市也出现回调, 加上日元汇率持续升值, 压制日胶价格再次失守 300 日元, 2 月底主力 7 月合约报收 293.8 日元, 月涨幅为 7.98%。

2 影响天然橡胶市场的主要因素

2.1 国内汽车销售强劲成为沪胶市场最大支撑

根据中国汽车工业协会的统计数据显示, 2010 年 1 月国内汽车产销量再创历史新高, 分别完成 161.48 万辆和 166.42 万辆, 比 2009 年 12 月分别增长 5% 和 17%, 比上年同期分别增长 143% 和 124%。其中商用车增长明显加快, 产销量分别完成 37.08 万辆和 34.82 万辆, 比上月分别增长 7% 和 12%, 比上年同期分别增长 180% 和 177%; 汽车月产销量延续了 2009 年 12 月的快速增长态势, 由于上年同期产销量水平较低, 2010 年 1 月的汽车产销量同比呈 1 倍以上的增长, 所有车型均呈 70% 以上的增长。而正是国内汽车业这份亮丽的数据扭转了沪胶市场受央行紧缩政策压制了 1 个月的调整行情, 2 月初即春节长假前沪胶市场呈现了 V 型反转的走势, 并在节后也延续了强劲的势头。

2010 年 2 月 24 日, 国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议, 研究部署进一步贯彻落实重点产业调整和振兴规划。其中就包括继续实施家电下乡和汽车、家电以旧换新政策, 扩大补贴产品范围, 同时新增支持新能源汽车示范推广的计划。虽然这些信息基本都在预期当中, 但由于政

策的延续性,基本保障了国内汽车产业2010年能维持平稳增长,这对消除“特保案”对国内轮胎出口带来的负面影响起到积极的作用,成为国内天然橡胶的消费的重要支撑。

2.2 云南干旱天气

从云南省农业厅获悉,截至2010年2月20日,云南全省秋冬播种农作物和水果、茶叶、蚕桑、橡胶、咖啡5类经济林果因旱受灾面积已达3 825.6万亩,成灾2 434.1万亩,绝收979.1万亩,预计粮食比上年减产50%以上。

由于天然橡胶喜高温、高湿、静风和沃土,所以处于产胶期的4~12月首先应该有良好的充足的光照,长期阴雨低温会影响天然橡胶的产量;其次应当有足够的水分,要求年均降水量达1 500~2 500 mm,干旱对天然橡胶的产量危害最大。因此,如果云南地区旱情迟迟无法缓解,而3月中旬左右新年割胶又即将开始,这将对新胶产量形成影响。

2.3 国家收紧流动性的影响有所削弱

2010年1月12日央行在金融危机后首次上调存款准备金率,管理层提前收紧流动性的行为对市场形成了不小的冲击,沪胶市场也因此开始了长达1个月的调整,不过春节前最后1天即2月12日央行第2次上调存款准备金率0.5%削弱了加息预期,因此第2次存款准备金率调整并没有再次对天然橡胶市场形成大的影响,彰显市场对政策收紧流动性的敏感度有所下降。但央行继续收紧流动性的意图依旧明显,只是两会前国家维稳的意愿强烈,因此春节前后净投入市场达5 390亿元,不过2月底央行又在回笼资金,因此流动性收紧对市场的影响虽然削弱,但仍然存在不确定性。

2.4 国内库存量持续下降,市场压力有所减弱

自2009年5月以来国内上海期货交易所公布的天然橡胶库存量就呈现持续增长的态势,进

入10月份突破10万t,且仍没有放缓的迹象,到2010年1月15日库存量超过15万t,创下了5年来的新高,不过自1月合约交割后库存量连续4周下降,截至2月26日库存总量为119 972 t,近4周减少了31 860 t,但比上年6月底的41 393 t依然增长了189%,另外期货注册仓单为84 460 t,4周减少39 645 t,也比上年5月8日的20 580 t低位增长310%。日本市场天然橡胶库存自2009年11月后也探底回升,截至2010年1月31日,TOCOM期货库存量4 980 t,较2009年10月底增长了145%,日本橡胶协会公布的库存量为7 288 t,增长了85%,而且目前日胶库存增长的势头仍未改变,因此后期库存的消化程度仍将对天然橡胶市场走势起到一定指导作用。

3 天然橡胶市场走势展望

综合前面的分析,2010年2月份市场最担忧的国家收紧货币政策的影响力明显削弱,且在管理层维稳意图下天然橡胶市场更多地关注基本面带来的推动力;汽车产销量的强劲数据对市场形成最大的支撑;云南干旱天气对市场起到一定助推作用;国内库存持续下降使市场压力缓解;同时国际原油价格月中持续上涨对市场起到提振作用。不过进入3月这些影响因素的持续性存在不确定性,首先经历了长假的2月汽车销售数据呈现回落可能性较大,且美国汽车产销恢复仍较脆弱;央行净投入后又出现再次回笼资金的迹象;国际原油价格在80美元上方仍显得阻力重重,短期难以向上突破;同时国内和日本的库存数据仍处于相对高位,众多因素将可能抑制天然橡胶的上行速度,不过由于国内经济大环境仍趋好,还有两会概念的预期,因此预计沪胶市场难以大幅回调,或维持高位宽幅震荡蓄势的格局,1009合约波动区间可能在24 000~26 500元之间,中期沪胶价格仍存在冲击2008年高点28 000元的需求。

欢迎订阅《橡胶科技市场》
欢迎在《橡胶科技市场》上刊登广告