

市场动态

全球经济形势不明朗 沪胶市场底部仍未探明

刘 宾

(中证期货有限公司,广东 深圳 518031)

摘要:2010年上半年天然橡胶市场在国家宏观调控政策的影响下呈现震荡回落的走势,预计下半年政策压力无法消除,市场仍将继续承压,而且全球经济形势不太乐观,市场信心受挫。尽管近期受低库存量支撑,基本面偏多,但后期供应改善后基本面也将难以形成较大支撑。全球汽车业虽然处于复苏中,但仍显得比较脆弱,国内汽车产销增速也有放缓迹象。上半年国内轮胎产量增长过快,略显过剩,后期也将呈现放慢迹象。国际原油价格继续震荡,指引性也不强。综合分析,预计下半年沪胶市场走势仍比较复杂,底部虽未探明,但19000元将是下方重要支撑,而25000元也将形成上方主要压力位。

关键词:天然橡胶;期货市场;沪胶;日胶;市场走势

1 2010年上半年沪胶期货市场和日胶期货市场走势回顾

1.1 沪胶市场行情回顾

进入2010年,沪胶市场走势震荡明显加剧。2010年1月初,在货币政策宽松1年后存款准备金率首次调高,导致市场对流动性收紧的担忧心态加重,因此沪胶期货价格在年初快速上涨到26000元的高点后就步入了持续1个月的深幅调整走势中,沪胶指数从26026元跌到2月初的21754元,跌幅达16%。由于市场预期1月汽车销量强劲,加上国际原油价格持续上涨,沪胶价格强劲反弹,春节前收复24000元,且节后在外围市场上上涨的提振下继续维持高位。不过春节前的第2次调高准备金率还是让市场担忧心态无法释放,加息预期也有所增加,3月上旬市场再次呈现震荡回落的走势,月中沪胶价格回落到22500元附近。3月中旬后,受国内西南地区的旱情影响,推动沪胶市场震荡回升,加上日胶期货市场的强劲拉升,提振沪胶价格演绎了1个月的涨势,4月中再次触及26000元的高位。但是之后欧洲经济出现问题,国内股市也步入跌势,加上国储天然橡

胶抛售,最终拖累沪胶价格快速下探,5月中旬回落到21000元附近,跌幅高达20%,之后就围绕21000元宽幅震荡,截至6月30日,沪胶指数报收21787元,半年跌幅为10%。

从技术图形上看,1~4月沪胶价格在22000~26000元之间呈矩形宽幅震荡走势,随后重心下移至20000~22500元新的箱体运行。

1.2 日胶市场行情回顾

日胶期货市场虽然也呈现明显震荡加剧的走势,但整体表现略强于国内市场。2010年1月日胶市场走势先扬后抑,与国际原油价格保持了较高的联动效应,1月中旬开始回调,半个多月的时间,日胶指数从304日元回落到264日元,跌幅达13%。2月日胶市场受原油价格上涨的带动呈现明显的触底走势,2月9日探底264.4日元后快速反弹,2月底再次触及300日元,但是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,压制日胶再次失守300日元,月涨幅为7.98%。

进入3月份,日胶市场依旧没有摆脱原油市场的影响,国际原油价格维持在80美元附近窄幅

波动,日胶指数也基本维持在290日元附近窄幅震荡。3月底东南亚地区普遍爆发干旱天气,市场担忧天然橡胶产量受挫的心态加剧,推动日胶指数连续拉升,并一举创出了金融危机以来的新高,达到345日元,距离2008年的高点354日元仅一步之遥。

4月中旬,日胶市场也演绎了一波惨烈的下跌行情,1个月内日胶指数从345日元下跌到260日元,跌幅高达24.6%。虽然之后市场略有回升,但信心明显受损,日胶指数维持在270~300日元的区间波动,截至6月30日日胶指数报收280.2日元,半年微涨2.7%。

2 影响天然橡胶市场的主要因素

2.1 全球经济形势仍然复杂

在世界各国强有力的经济刺激措施影响下,全球经济形势自2009年第4季度开始呈现缓慢复苏之势。欧洲五国爆发的严重的债务危机再次引发全球性担忧,经济二次探底的言论再次成为关注的焦点,虽然欧盟共同体拟定了7500亿欧元的拯救计划,但市场信心仍难以有效提振。刚进入第3季度,美国市场公布的消费信心指数及就业数据也出现走弱的迹象,再次为全球经济复苏前景蒙上阴影。

国内经济形势同样面临复杂的局面,虽然GDP显示国内经济步入稳步回升的态势,但是PMI数据连续2个月出现回落,制造业扩张明显放缓;5月出口数据虽然强劲增长48.5%,但人民币升值的预期、国家出口退税政策变化的影响以及对欧美经济担忧加剧,都对国内出口带来严峻考验。另外,严密的房地产调控政策出台,国内房地产业受到一定影响,同时通胀趋势依旧没有得到明显遏制,导致国内消费的提升也将受到影响。

综合国内经济形势来看,2010年下半年情况将更趋复杂,总体形势不容乐观。

2.2 国内宏观调控压力仍没有消除

进入2010年,由于国内宏观调控措施的落实,国内天然橡胶市场也明显感受到了压力。自金融危机以来,国内天然橡胶期货市场走势明显

呈现出较强的金融属性,2010年国家3次调高存款准备金率,同时房地产调控政策密集出台,对国内股市形成较大冲击,并间接传导至沪胶市场,导致上半年国内沪胶指数震荡回落;虽然第2季度末全球经济再掀波澜,国内被迫暂时放缓了调控节奏,但是国内通胀担忧仍然存在,部分产业产能过剩现象也较为严重,加上外围市场对我国出口贸易的压力有增无减,因此预期2010年下半年即便在经济形势复杂的情况下,国家适度调控的压力仍无法消除,第3季度政策压力将略有弱化,但后期政策影响仍将像达摩克利斯之剑一直悬在金融市场的头上。

2.3 天然橡胶产业链刺激政策效应弱化

天然橡胶市场是金融危机爆发以来我国强力刺激政策的主要受益行业之一。从提高轮胎出口退税率到国家高价收储天然橡胶都使天然橡胶市场直接受益;国家出台一系列汽车产业刺激方案将国内汽车产销量推向全球销售冠军的宝座;宽松的流动性也为资金面带来了保障。不过进入2010年,政策的刺激效应明显下降,尤其上半年还进行了国储胶抛售,目前还没有提及是否有收储的计划;国家收紧流动性已经使得资本市场开始呈现偏紧局面;虽然商务部延长了汽车以旧换新政策的期限,但市场已经提前透支了部分消费量,预计下半年该政策影响不会太大,而新能源汽车刚起步,补贴效果也难以较好体现,因此综合来看,后期产业政策对天然橡胶市场的支撑将有所弱化。

2.4 天然橡胶供需面维持紧平衡

金融危机全面爆发后天然橡胶消费量下滑,全球天然橡胶呈供大于求的局面,但随后在橡胶主产国主动减产加上全球刺激消费的双重力量作用下,天然橡胶供需面又回到紧平衡的状态。根据ANRPC公布的数据显示,2010年5月成员国的天然橡胶产量将增加6.2%,但6月的产量预估增幅却下调至5.2%,显示天气因素可能导致2010年出现一定幅度减产。

2.5 全球汽车产业仍处于缓慢复苏中

中国汽车业产销量在国家相关政策的刺激下一举跃居全球之首,虽然近月略有回落,但近期我

国商务部不但公布了新能源汽车的补贴方案,而且也将5月底到期的“以旧换新”政策延长到年底,这为国内汽车产销继续维持稳步增长提供了保障,预计经过连续2个月产销量小幅下滑后汽车产销状况将逐步企稳,但很难出现大幅增长的局面。

国际汽车行业也在缓慢复苏,根据美国汽车市场6月数据显示,6月美国汽车整体销量同比上涨14%,达到982978辆,但是增速比5月有所减弱,其中轿车销量491379辆,卡车销量491599辆,这也是美国汽车市场自2000年6月以来实现连续第9个月同比上涨,不过要恢复到金融危机前的水平还有相当的距离。

印度汽车市场也全面飘红,受益于印度消费者可支配收入增加、汽车贷款利率下降以及新车型增多,6月印度汽车销量实现2位数增长,各大车企销量纷纷上涨。5月英国新车注册量同比上涨了13.5%,1~5月英国汽车销量同比上涨22%,达到913436辆。5月日本乘用车、卡车和巴士销量达到228514辆,同比上涨28%,为连续第10个月同比增长。虽然法国和巴西汽车销量略有下降,但总体形势仍然良好。

2.6 国内轮胎产量增长或减缓

2010年上半年,国内汽车产销量屡次刷新单月新高,也推动轮胎产量明显提高,5月创出历史新高7415万条,而且轮胎出口形势也略有改善,中国轮胎企业积极调整产品结构并加大在其它市场的销售力度,加上外围需求也略有回暖,5月轮胎出口量达到3303万条,创下了单月出口之最。

在看到喜人数据的同时,我们也清醒的看到,由于国内汽车产销增速有放缓迹象,而国外汽车业复苏也较缓慢,尤其欧盟经济再次出现波动使担忧心态再起,预计对汽车消费可能会带来一定负面影响,同时美国针对中国出口轮胎的特保案的影响仍然存在,而且国内轮胎库存也存在增加的迹象,因此,总体来看,预计下半年国内轮胎产量增速将明显减缓。

2.7 天然橡胶现货价格坚挺局面或缓和

从国内天然橡胶现货市场成交情况看,2010年以来,由于库存量呈现持续下降的趋势,导致现

货市场一直维持较为坚挺的局面,期货主力合约近半年来基本都呈现倒挂的状态,一方面显示现货趋紧,另一方面则显示市场对后市价格并不看好;而目前上海期货交易所公布的库存量数据依旧维持在历史低位,截至7月2日库存量为15982 t,注册仓单为8315 t,因此支撑近期国内现货市场一直还维持在23000元上方高位运行,且成交维持相对活跃,市场购买力仍较为旺盛,但如果与东南亚地区市场相比,国内天然橡胶价格还不算太高。由于泰国地区持续的政局动荡,加上年初的干旱天气影响,导致天然橡胶现货价格居高不下,目标成交价仍维持在每千克115泰铢的高位,折算到国内价格则在30000元以上,虽然印尼和马来西亚的价格略低,但进口价格仍高于国内价格,因此也就导致国内5月进口数量急剧下滑至9万t,不过预计在国内库存消化殆尽的情况下后期进口将呈现增长趋势,而且目前接近传统的供应高峰季节,因此预计后期现货供应将增加,也将一定程度上缓解目前供应紧张的局面,天然橡胶现货价格坚挺的局面也将有所缓和。

2.8 国际原油价格维持震荡格局

虽然金融危机以来天然橡胶与国际原油价格的相关性有所下降,但国际原油价格的整体走势还是会对天然橡胶价格形成一定影响。第2季度以来全球经济形势趋于复杂化,市场担忧心态加重,预计国际原油价格也将受到一定拖累,不过由于刚性需求,加上全球通胀迹象依然存在,因此我们认为国际原油价格总体仍将维持震荡格局,上方85~90美元压力将较大,下方60~65也存在较强支撑,从近1年来沪胶同原油的相关系数仅37%,而与沪铜的相关系数却高达93%来看,预计呈震荡走势的原油市场对沪胶市场的影响将趋于弱化。

3 天然橡胶下半年行情展望

综合以上分析,2010年下半年天然橡胶总体形势仍不容乐观。首先全球经济形势复杂,导致调控政策进退两难,悬而未决的状态压制市场情绪;其次天然橡胶产业政策提振作用也有所减弱;全球汽车业复苏仍显得缓慢,而国内汽车产销增

速放缓,轮胎库存量增加的情况下也将带来一定影响;目前天然橡胶现货紧张的局面也将随着后期供应的增加而逐渐改善,如果现货价格出现回落则可能继续对期货形成压制。因此天然橡胶基本面是短期偏多,中期偏空。

但是天然橡胶市场也存在利多的一面,虽然全球经济担忧有所加剧,国内经济形势也变得复杂化,但总体经济还是趋好,二次探底的可能性不大,这为天然橡胶市场构筑了相对较好的大环境;另外,如果后期天然橡胶供应偏多,市场压力过大,国储也可能进场收储操作,以免胶农利益受

损;国内管理层也表达了要保持适度宽松的货币政策,因此国内天然橡胶市场形势还不宜过分悲观。

因此从总体来看,下半年在多空因素交织情形下沪胶走势仍将以震荡格局为主,7月基本面还略微偏多,市场走势将略微偏强,但后期随着天然橡胶现货供应增加,库存量回升,沪胶走势也存在一定补跌需求,不过第4季度全球经济形势会有所好转,预计天然橡胶市场有望震荡回升,因此,预计第3季度市场可能出现全年低点19000元左右,而上方压力位则在24500~25000元。

世界掀起第2波轮胎涨价潮

继2010年年初轮胎价格上调后,近期又掀起第2波世界轮胎涨价潮。涨价几乎涉及所有轮胎企业及轮胎品种,幅度大多在5%左右。伴随着轮胎的涨价潮,世界性轮胎投资扩张的热潮继续高涨。

北美轮胎价格历来是世界轮胎价格的风向标。耐克森轮胎美国公司、倍耐力北美轮胎公司、锦湖北美公司和在美国的其他轮胎公司等宣布提高轮胎价格。耐克森轮胎美国公司由于原材料价格和海运费用的急速上涨,从2010年6月1日起将其所有规格的轮胎价格提高8%。倍耐力在美国销售的所有乘用车和轻型卡车替换轮胎价格提高4%,7月1日生效。固特异公司从6月1日起将其北美轮胎包括固特异、邓洛普和凯利-斯普林菲尔德品牌轮胎价格平均提高6%。美国蒂坦国际公司从6月1日起在全球范围内对蒂坦品牌农业轮胎和工程机械轮胎,以及其以固特异品牌生产的农业轮胎提价6%。东洋轮胎美国公司称,从6月1日起全线上调其客车、轻型卡车、商用车卡车和工程机械轮胎价格,增幅为8%。普利司通奔达克轮胎解决方案公司从6月1日起将其在美国销售的费尔斯通、代顿和奔达可品牌的轮胎价格上调6%。横滨轮胎美国公司从6月1日起全部轮胎涨价8%。固铂轮胎橡胶公司的轿车、轻型卡车和越野车轮胎销售价格提高7.5%,6月

1日生效。锦湖北美公司6月1日起提高所有乘用车和轻型卡车轮胎价格,涨幅为8%。韩泰轮胎公司从6月1日起将其全部轿车、轻型卡车和中型卡车轮胎的价格提高6%。一直经销佳通品牌轮胎的销售商API公司宣布从6月15日起将其经销的佳通品牌轮胎价格上涨6%,其上一次涨价在2月1日,涨幅为8%。

北美地区轮胎价格第2波上涨的主要原因是橡胶等原材料价格持续高位,海运费用等大幅上涨。另一驱动因素是北美汽车业复苏,对轮胎的需求增长。但是由于美国对中国乘用车/轻型卡车轮胎征收近35%特别关税,从中国进口乘用车/轻型卡车轮胎基本阻断,导致美国轮胎尤其是低档轮胎短缺,北美轮胎消费者不得不为特别关税买单。

轮胎价格上涨正在向北美以外蔓延。瑞典特雷斯泰公司在2010年3月提高轮胎价格5%的基础上,从7月1日起再次提高轮胎价格7%。德国马牌轮胎公司宣布,自4月29日起重新调整其乘用车及轻型卡车轮胎价格,平均涨价4%。印度JK轮胎工业公司宣布,JK轮胎在半年内的第4次涨价。阿波罗轮胎公司从6月1日起将轮胎涨价3.5%,这是其4月以来的第2次涨价。世界轮胎巨头在华也相继涨价。米其林轮胎在我国售价近日上调5%,常见的185/60R14轮胎价格从每条360元上调至380元。普利司通公司、固特异公司、锦湖轮胎公司、韩泰轮胎公司等纷纷上调