

# 市场动态

## 政策和消费仍将成为沪胶市场的压制因素

刘 宾

(中证期货有限公司,广东 深圳 518031)

**摘要:**2010年11月日胶市场表现稳健,但沪胶市场却呈过山车走势,流动性收紧提速导致资金部分撤离。12月,流动性仍有收紧的需求,将继续压制市场走势;另外,轮胎企业面临困境,管理层是否会抛储或调低进口关税仍不确定,这些因素将对市场形成压力。但是2010年供需存在缺口是既定的事实,而且近期国际原油价格的走势并不悲观,可能会对天然橡胶价格形成提振。综合分析,11月下半月天然橡胶价格的大幅回调已经在较大程度上消化了一些利空因素,即便后期仍受到压制,价格继续下跌的空间也不会太大,但反弹也将受制,市场走势或以宽幅震荡为主,价格波动区间在29000~35000元之间。

**关键词:**天然橡胶;期货市场;沪胶;日胶;市场走势

### 1 2010年11月沪胶期货市场和日胶期货市场走势回顾

#### 1.1 沪胶市场

2010年11月沪胶市场演绎了疯狂过山车走势,主要原因是资金依托供需紧俏的基本面,借助日美量化宽松政策带来的契机,不断刷新天然橡胶价格历史记录,但是随后在我国加快收紧流动性的压制下沪胶市场出现单边快速回落,沪胶指数波动幅度高达7000元,虽然最终在资金退潮的情况下又回到起点,沪胶指数11月月度涨幅仅为0.42%,却留下了巨大的上影线。11月沪胶市场走势基本分为2个阶段。

第1阶段:11月1~11日,市场连收八阳,天然橡胶期货价格由31000元迅速上涨到38000元,主要推动力就是美国出台的6000亿美元量化宽松政策导致全球对流动性泛滥的担忧,大宗商品价格普遍上涨,而天然橡胶价格也在基本面的配合下不断地刷新历史记录。

第2阶段:央行11月10日宣布年内第4次上调存款准备金率,而10月20日刚刚加息,因此引发市场对货币政策收紧的担忧,国内股市和商

品市场相继受压回落,沪胶市场也见顶快速回调。11月19日央行第5次调高存款准备金率再次打击了市场的反弹热情,沪胶指数最终回归到国庆节后形成的平台区寻求支撑。

#### 1.2 日胶市场

2010年11月日胶市场走势比沪胶市场稳健,尽管同样受到流动性宽裕和通胀担忧的推动,日胶指数在11月初从321日元迅速上涨到380日元,涨幅达18%,但却低于沪胶市场22%的涨幅。之后我国开始收紧流动性,而日本依旧维持了新的量化宽松政策,而且日元汇率近期也出现大幅贬值,因此日胶市场回调意愿不太强,只是被动受到沪胶市场下跌的拖累,涨势受阻,基本呈现高位宽幅震荡的格局,日胶指数波动区间在350~370日元之间,月度涨幅依旧达到11.74%。

### 2 天然橡胶市场影响因素分析

#### 2.1 库存量回升,对沪胶市场支撑力减弱

天然橡胶市场自2010年7月探底回升,除了国内继续维持宽松的货币政策形成提振因素外,今年天然橡胶因气候原因减产使得库存紧张也成

为市场的重要支撑。在日本天然橡胶库存量回到年内高点后,我国天然橡胶库存量也呈现缓慢回升,进入11月后回升速度略显加快,虽然还不至于对市场形成压力,但对市场的支撑力却大打折扣。根据上海期货交易所11月19日公布的库存数据显示,库存量60996 t,同比下降54%,但比6月底的14771 t增长了313%;注册仓单46990 t,同比下降53%,比6月底的9165 t回升了413%。在市场关注点有所转移的情况下,库存量对市场的影响虽然弱化,但是以目前的库存量应对今后几个月的天然橡胶需求仍然略显紧张,因此库存量依旧是市场的较大支撑因素。

## 2.2 流动性收紧,资金推动型走势难以延续

前面已经提到,流动性宽裕是推动7月天然橡胶市场行情开始上涨的较重要因素,之后日美第2轮量化宽松政策导致全球对流动性泛滥的担忧,引发了一轮全球性的资金推动型的疯涨行情,但是在央行加息和连续2次调高存款准备金率的形势下,国内资金推动型的商品市场基本都呈现了较大幅度的回落。尽管央行的一系列措施短期内不会直接改变市场资金宽裕的局面,但市场通常对政策面较敏感,尤其担心未来流动性收紧力度超过预期,因此出现了部分资金撤离的迹象;央行持续密集调控货币政策的可能性也不大,但在未来一段时间内有节奏地收紧流动性是大势所趋,对市场的压力是中期的,并将导致资金强力推动型的行情难以延续,市场将回归政策面和基本面。

## 2.3 轮胎企业内外交困,产业政策扶持预期增强

我们在10月月报中已经统计分析了一些轮胎企业的经营数据,由于原料成本上涨,轮胎企业毛利率急速下降,尽管轮胎价格多次上调,但累计涨幅只有20%左右,但沪胶期货指数却从6月底的21500元上涨到最高38718元,涨幅高达80%,11月下旬沪胶指数虽然回落到32000元,涨幅依然高达50%,这使得国内轮胎企业再次濒临亏损边缘。

据中国橡胶工业协会轮胎分会对45家会员企业的统计,9月份各项经济指标出现了较大幅度的回落。其中,工业总产值增幅较8月份回落

3.8个百分点,综合外胎产量下降4.6%;9月份产值和产量环比双双负增长,产量环比下降了18.66%。43家企业统计表明:2010年1~9月轮胎成品成本增长了30%,远高于产值增幅;轮胎重点企业的利润快速下降,2010年上半年利润同比下降9.4%,第3季度利润同比下降幅度高达21.4%;11家会员企业亏损,亏损面达到26%;9月前轮胎企业生产用天然橡胶基本都是在价格疯涨前购入,第4季度以及2011年第1季度形势将更加不容乐观。

中国橡胶工业协会会长范仁德表示,受原材料价格暴涨等因素影响,今年第3季度末开始,行业整体运营遇到了空前的困难,行业利润连续3个月负增长。他认为,从长期来看,天然橡胶价格上涨和美元对人民币贬值的两大趋势已经不可逆转,加上国际贸易摩擦不断增多,单纯靠企业观念和发展模式的转变以及发展战略的调整,已经难以消化吸收诸多不利因素的影响。在日前举行的中国橡胶工业协会主席团及常务理事会议上,众多企业再次呼吁国家尽快投放国储天然橡胶,抑制天然橡胶价格暴涨,同时取消天然橡胶进口关税,降低进口成本,帮助企业渡过难关,虽然管理层还没有行动,但不排除相关政策出台的可能,因此这种政策预期仍将对市场形成压制。

## 3 12月天然橡胶市场行情展望

2010年11月天然橡胶市场过山车式的表现彰显市场短期涨势受阻,而市场的阻力主要来自国内货币政策的微调,加上对产业政策出台预期的担忧,导致资金流出。

进入2010年收官的12月,这些压制因素仍没有太大改善,尽管11月调控力度较大,但12月即将公布的11月CPI数据仍不会乐观,因此后期可能继续实施加息或调高存款准备金率的措施,这将成为近期压制在天然橡胶市场头上的达摩克利斯之剑。另外,国内轮胎企业遭受国际重重贸易壁垒,同时又面临原料高成本的冲击,后期管理层出台抛储或调低进口关税是有可能的,当然这些产业政策对市场的影响将是温和的,因为市场有这样的消费需求,提高供应并不一定会带

来过剩的压力,因为国储库存有限。

当然市场上也并非全是利空因素,但天然橡胶市场基本面支撑仍然存在,尤其是 2010 年度的供需存在缺口已经是不争的事实,这将继续对天然橡胶市场形成支撑;我们对未来的国际原油价格走势判断持乐观态度,这也是对天然橡胶市场

形成提振的另一个因素。

综合分析,12 月天然橡胶市场仍将存在较大的压力,但部分压力已经在 11 月后期被消化,同时基本面的支撑依旧较强。因此,预计 12 月的沪胶市场走势还是以维持宽幅震荡为主,价格波动区间在 29000~35000 元之间。

### 网上购买轮胎前景看好

据市场调查机构 fast. MAP 调查发现,价格低、选择机会多和便利性好是越来越多英国驾车人士从网上购买轮胎的主要原因。

近期 fast. MAP 公司对英国 1000 名驾车人士进行了一项关于 U. K. Delticom 在线交易平台的调查。调查结果表明,价格是选择网上购物的最重要的因素。超过 80% 的受访者表示,从网上购买的轮胎更便宜;超过 70% 的人认为,网购比传统购买方法(到轮胎实体店去,从轮胎经销商手中购买轮胎)更方便、更快捷;超过 50% 的受访者提到,坐在舒适的家里,足不出户就能够完成轮胎采购,也是网购受到青睐的一个重要原因。

调查结果还显示,越是年轻的驾车人士越有可能网购轮胎。这和原来的设想一致。此外,男

性驾车人士比女性驾车人士更倾向于在网上购买轮胎,而且更热衷于寻找更优惠的价格、更快的采购速度,并更积极地挑选、对比各种轮胎产品,同时越来越多的购买者选择由网上零售商将自己购买的轮胎交到当地的合作服务商处,然后由该服务商上门将轮胎装配到自己车上。调查结果表明,顾客非常欣赏这种由经验丰富的专业人士提供的当地增值服务。

越来越多的消费者发现通过互联网购买轮胎的好处。Delticom 在线交易平台总裁评论说:“仍然有大量的驾车人士不了解网购所具有的节省成本、方便快捷等优势,我们将进一步完善产品组合,成为欧洲最好的网购平台,进一步强化网购优势。”

邓海燕

### 2015 年全球炭黑消费量将达 1300 万 t

美国 IntertechPira 公司是全球有名的商业情报服务和会展承办商,2010 年世界炭黑会议的组织者。根据该公司最新研究报告,目前世界炭黑年消费量为 900 万 t,到 2015 年预计将达到 1300 万 t。

研究报告中按国家、地区和应用领域分类详细分析了未来 5 年世界炭黑需求情况;探讨了炭黑的市场影响因素、生产工艺和循环利用技术发展趋势以及成本核算、市场竞争战略等。

由于市场趋于成熟、成本居高不下,炭黑企业通过重组等各种方式应对市场竞争,炭黑生产正在变得更加国际化,全球一半的炭黑产能被卡博特、赢创德固赛、哥伦比亚、希德理查森、大陆炭、印度勃拉集团 6 家生产商所控制。

炭黑的主要应用领域是轮胎和工业橡胶制品、高性能涂料、墨粉和印刷油墨。约 90% 的炭黑用于橡胶工业,其中 70% 以上用于轮胎。非橡胶用炭黑的用量虽然较小,但是销售价格却高得多,如导电炭黑市场潜力巨大。

研究显示,亚太地区的炭黑消费量占全球炭黑总产量的一半以上。未来 5 年全球炭黑需求量年均增长率可能超过 4%,而中国、印度、中东欧地区需求增长更快,炭黑产能将向这些地区转移,以满足市场需求。预计未来 5 年,消费量将逐渐接近产能,两者之间的差距减小,炭黑产能过剩量将从目前的 360 万 t 降至 2015 年的 180 万 t 左右。

朱永康