

市场信息

全球性动荡局势增添忧虑 天然橡胶市场压力仍未释放完全

刘 宾

(中证期货有限公司, 广东 深圳 518031)

摘要:2011年2月,天然橡胶市场受地缘政治和消费忧虑的双重影响,走势弱于预期,而且继续呈现内弱外强的格局。进入3月,市场形势仍然复杂,压制因素将继续困扰市场,但是压力将有所减弱。国内货币政策调控放缓的预期令市场得到一定提振,短期内天然橡胶供应紧俏的基本面仍难以改善,因此市场支撑因素作用较为明显。综合分析,预计3月天然橡胶市场的走势将以震荡为主,沪胶指数下方38000元支撑位依旧有效,但上方42000元压力较大。

关键词:天然橡胶;期货市场;沪胶;日胶;市场走势

1 2011年2月沪胶期货市场和日胶期货市场行情回顾

1.1 沪胶市场

2011年2月,沪胶市场走势弱于预期,冲高受阻后几乎呈现单边回调的走势。春节长假之前多头维持强势,节后受周边市场影响,沪胶市场大幅高开,但刚好遭遇央行再次加息,货币调控政策的密集出台对商品市场形成了一定压制,最终沪胶指数受压回落。调整1周多后沪胶指数虽然在40000元整数关获得支撑,但是2月19日央行再次公布上调存款准备金率,令沪胶市场难以凝聚反弹动能,延续了下跌走势,直到月末收官时才形成了较强的反弹力量,沪胶指数报收于38945元,月度跌幅为4.42%。但如果从高点43293元和最低点37704元计算,盘中最大回调幅度达到12.9%。

1.2 日胶市场

2011年2月,日胶市场的表现继续强于沪胶

市场,不过总体呈先扬后抑的格局。日胶指数在2月前3周呈单边上涨的格局,到2月中下旬创出了540日元的历史新高,2月前半段日胶指数累计涨幅达到16%,但最后1周受多重因素影响,连续5天杀跌,呈现明显补跌走势,2月底日胶指数创出了471.7日元的低点,回调幅度达到12%,不过月度日胶指数仍上涨1.55%,只是月K线上留下了极长的上影线。

2 天然橡胶市场影响因素分析

2.1 全球性动荡局势增添了市场忧虑情绪

近期,国际地缘政治出现一些不稳定因素。首先是亚洲地区的泰国和缅甸边境发生摩擦;之后伊朗核争端重新弥漫紧张气氛,以色列和黎巴嫩之间关系也出现了不安定因素;利比亚政治局势不断恶化,导致市场对全球性动荡局势带来的忧虑情绪明显增强。尤其中东和非洲政局不稳,推动国际原油价格呈现直线上升的格局,无疑让

市场对能源主要消费国欧美刚刚有所起色的经济复苏形成一定担忧,从而抑制全球大宗商品涨势并形成较大幅度的回落,期间美元指数也曾出现较大幅度回调,但也没有提振大宗商品市场的走势,沪胶指数也未幸免而受压回调整理,并与国际原油走势背道而驰。目前这些不安定因素仍未有完全消除,预计将继续困扰3月的商品市场。

2.2 我国轮胎业亏损加剧,引发市场对天然橡胶消费担忧

中国橡胶工业协会表示,天然橡胶价格高企使轮胎企业的生产成本提高了近50%,虽然轮胎企业已多次上调轮胎价格,但仍无法抵消原材料涨价带来的成本剧增。据统计,轮胎全行业亏损面已近50%。

在调高产品价格的同时,企业也被迫采取适度减产的方式减少亏损。2010年11月后很多轮胎企业仅保持80%的生产负荷。据中国橡胶工业协会轮胎分会统计,45家会员企业从2010年10月开始产量逐月下降,10月产量环比下降2.5%,11月环比下降3.1%,12月环比下降2.2%。2011年1月10家大型轮胎企业产量环比下降4.9%,轮胎出口量环比下降4.2%;2月因为放春节长假,轮胎产量下降幅度将更大。

WIND咨询统计数据显示,轮胎企业利润下降速度明显加快,预计亏损面将继续扩大。轮胎企业期望管理层调控天然橡胶价格的呼声越来越大,导致市场对天然橡胶消费量下滑和产业政策变化的忧虑挥之不去,从而对天然橡胶期货市场形成压制,预计随后的1~2个月这样的情况还将持续。

2.3 2011年天然橡胶产量预增形成一定压制

2011年1月底天然橡胶生产国协会(ANRPC)成员国政府设定的2011年产量目标较为乐观,为1006万t,较2010年增长8%。因预期天气状况转好,且胶价高企,一度对市场形成压制。但是ANRPC公布的2月报告数据显示,预计2011年天然橡胶产量为970万t,较2010年增长4.8%,低于各成员国政府设定的目标。我们

根据各成员国的割胶面积和单产情况也做了简单的估算,成员国天然橡胶总产量约973.9万t,与ANRPC报告数据基本接近,预计2011年中国、印度、印尼和越南天然橡胶产量将继续呈现增长格局。由于天然橡胶价格高企的诱惑,一些胶农将继续增加割胶时间和力度以提高天然橡胶产量,但如果控制不好,这也可能对胶树形成伤害,从而影响未来长期的橡胶产量。因此,预计大部分割胶工作还是将按照常规进行,所以对总产量影响有限。

2.4 国内汽车产销仍维持旺盛,部分冲抵消费担忧

据中国汽车工业协会统计分析,2011年1月,汽车产销形势总体保持稳定,其中产量环比微降,销量接近190万辆,再创新高,乘用车市场表现明显好于商用车。

1月,汽车产量179.79万辆,环比下降3.58%,同比增长11.33%;销量189.44万辆,环比增长13.67%,同比增长13.81%。在汽车主要品种中,乘用车产量139.81万辆,环比下降3.26%,同比增长12.39%;销量152.90万辆,环比增长16.84%,同比增长16.17%。商用车产量39.98万辆,环比下降4.68%,同比增长7.77%;销量36.54万辆,环比增长2.07%,同比增长4.89%。

购置税优惠政策取消后第1个月汽车产销数据并没有出现明显下滑,汽车产量微降也维持在历史次高点的水平,销量则再次刷新了新高,显示国内需求仍然旺盛,一定程度上冲销了市场的担忧情绪。

另外,国际汽车市场则是喜忧参半。日本汽车市场在优惠政策取消后继续呈现下滑态势;但美国汽车市场则表现平稳并略有回升,2011年2月美国市场的轿车和轻卡车(包括皮卡和SUV)销量同比增长了27%,达到了99.3万辆,该销量数据的年折合量为1344万辆。

新兴国家汽车市场增速放缓的可能性较大,但欧美等发达国家的汽车市场增速却有可能提升,尤其欧洲地区汽车市场经过2010年的回落后有企稳回升的可能,所以,从汽车市场的总体表现来看,全球汽车市场会呈现平稳略微增长的趋势,

这对天然橡胶消费的影响或继续呈正面效应。

2.5 国际原油价格持续坚挺,间接提振天然橡胶价格

尽管近期国际原油价格在中东局势紧张的推动下站上100美元,但天然橡胶市场却反应平静,而且一度呈现背离的格局。不过从天然橡胶和原油价格走势的总体趋势来看还是维持了相对一致,如果国际不安定因素持续或出现蔓延,则国际原油价格坚挺的格局将难以转变,这将对下游产品的价格形成提升,届时合成橡胶价格出现上涨的可能性将增大,从而影响天然橡胶的价格,尤其在其它影响因素相对变化不大的情况下,天然橡胶价格可能重新受到国际原油价格的影响,不过这种影响是不稳定的。由于本轮原油价格的上涨主要是地缘政治引起的,一旦事件得到平息,则国际原油价格回落的速度也将较快,可能导致天然橡胶价格的剧烈波动。

因此,综合分析国际原油价格对天然橡胶价格的影响,从短期来看偏向正面,但从中期来看却不确定,应重点关注全球地缘政治的发展情况。

3 天然橡胶市场行情展望

综合分析,2011年2月压制天然橡胶市场的

利空因素仍将困扰3月的天然橡胶价格走势。全球性政治不安定因素引发的市场对经济复苏的担忧仍然挥之不去,同时由于国内轮胎企业亏损面扩大,减产预期增强或者出台产业政策调控天然橡胶价格的可能性依然存在,这两大因素依旧是3月天然橡胶市场的主要压制力量。

但是,货币政策调控的力度将有所放缓,预计对市场的压力也将减弱;2011年天然橡胶产量增长仍不会太过乐观,至少在未来的2个月内不会有明显的改善,供应紧张的局面短时间内难以改变,这对天然橡胶价格继续形成支撑;从消费的角度来看,由于国内汽车市场仍维持产销两旺的局面,而美国汽车市场表现也还不错。因此,对天然橡胶消费预期也不宜过分悲观。

综合以上多空因素分析,天然橡胶市场压力仍没有完全释放,尽管利空因素仍然存在,但大部分在2月已经得到消化,而且从技术角度上看2月市场回调力度也较大。因此,3月天然橡胶市场走势存在技术反弹需求,但是反弹力度仍存在不确定性;尤其是在货币政策压力减弱但并非消除,全球地缘政治仍难以确定的情形下,预计3月沪胶市场走势震荡的概率较大,沪胶指数波动区间为38000~42000元。

行业动态

国内首条年产20万条

高速安全子午线轮胎生产线通过验收

“十一五”国家科技支撑计划项目课题“年产20万条高速安全子午线轮胎的生产技术开发”验收会,日前在广州市华南橡胶轮胎有限公司从化生产基地隆重举行。

据悉,“年产20万条高速安全子午线轮胎的生产技术开发”课题瞄准国际轮胎研发最前沿领域的“跑气保用轮胎”,华南轮胎公司在学习研究国际领先技术的同时,融入了自主创新元素,经过3年的攻关全面完成了课题计划任务,建成了国内首条年产20万条高速安全子午线轮胎生产线。

在自体支撑型跑气保用轮胎的结构设计、支撑胶配方设计、专用成型装备设计及成品性能评价方法标准等方面取得重大突破和创新,产品达到了国际同类产品的先进水平,填补了国内多项空白,项目申请专利4项(其中发明专利2项)。

目前,利用该课题技术成果生产的跑气保用轮胎已销往欧洲,主要用于奔驰、宝马、奥迪、劳斯莱斯等高级轿车;国内部分汽车厂家也对这种轮胎表现出浓厚的兴趣,预计不久后国内高端自主品牌汽车也将配套跑气保用轮胎。宇虹