

间,近一段时间空头阵营中更多是买农垦现货、抛沪胶期货的跨市套利盘,如果期货行情继续走高,而现货以相对同等幅度上涨,继续保持目前的价差水平,相信目前国内两大垦区的3万t的现货库存都将以前套利的形式涌入期货市场,导致目前的库存水平继续上升至18万t。而进入4月份之后,新一年割胶季节的到来,海南、云南标准五号胶的产量将继续保持5万t的水平,如果沪胶期货行情执意走高,升至每吨17000元、18000元甚至更高位置,相信在期现两市套利价差的吸引下,更多的套利盘将涌现,导致期货库存水平在目前15万t的基础上继续攀升。4、5、6月3个月时间,在RU407、RU408步入交割之前,两大垦区累计15万t标准五号胶在跨市套利盘的推动下,将悉数涌入期货交割库,等待交割,期货库存水平可能达到30万t以上。

因此,从库存角度来分析目前的沪胶期货行情,上涨会有一定难度与压力,从目前持仓结构来看,被套的空方大多属于江浙资金,只要现货宽松、价格合理,他们都具备备货能力。

通过上述分析,笔者认为期货行情需要一个像样的下跌来消化目前过于庞大的期货库存,从另外一个角度来看,期货行情如果以下跌的方式完成一段趋势的运行,倒是具备合理性。首先进入2004年之后,国际市场无论是主产区泰国所代表的现货市场,还是日本东京期胶均处于一种回落态势中。截止目前,泰国RSS3 FOB报价已经跌至每吨1225美元,折合人民币报价每吨14535元,与目前的国内现货价格基本持平,但与沪胶期货相比而言,具备较大跨市套利空间。从已经取消配额管理采取登记制的制度改革来看,国外天然橡胶将更容易涌入国内市场。从目前的技术图形与国际市场割胶旺季的供给压力来看,在此价位水平上,来自中国的买盘已经初步显示出采购兴趣,但在每吨1250美元以上,中国买盘的兴趣是非常低迷的,如果泰国RSS3报价进一步跌至每吨1200美元甚至更低,相信来自中国的需求将会逐步加大。目前中国采购国际胶源的订货船期,基本上都在2、3月份,这也是我国新年过后用胶企业集中开工的时间段,2、3月份随着进口胶源集中涌入国内市场,如果国内期货价格过高,进口胶源将有很大一部分以跨市套利的方式涌入期

货仓库进行交割。沪胶期货价格过高,将会导致国际胶源涌入国内期货仓库进行交割,将从一定程度上抵消由于国内资源在此期间停割的利多影响,继续对沪胶期货行情形成压力。

供需因素左右橡胶的行情发展趋势,通过上述分析不难得出,持续到7、8月份国内国际市场的橡胶供应应该说能够基本满足不断日益扩大的橡胶需求,从而对已经处于位于历史相对高位区间的橡胶价格,带来实质性压力。

中国石化将调整合成橡胶销售体制

据从有关方面得到的消息,继腈纶后,中石化正在对合成橡胶的销售网络进行整合和调整,将现在的由各股份公司自行销售调整为新成立一家销售公司统一销售中石化系统生产的合成橡胶,有关的运作方案和公司的设置地点正在积极酝酿中,原计划2004年底实施的这一整合计划,根据新的形势有望提前出台。由于中石化是国内合成橡胶的主要生产厂家,而且国内合成橡胶价格持续坚挺,其销售体制的变化,在供应量和价格方面对市场的影响值得关注。此前,中石化已统一了腈纶产品的销售,并将销售总部设在了上海。

又据国家统计局的最新统计,2003年全国合成橡胶总产量127.2万t,比2002年增长12.2%。

熊伟华

住友橡胶拟在中国建400家销售点

住友橡胶工业有限公司日前宣布,计划两年内,在中国建立拥有400多家轮胎销售点的销售网络,并希望于2010年占有中国轮胎市场的10%的市场份额。

由于住友公司在中国的首家轮胎厂将于2004年4月份投产,目前住友公司的轮胎产品在中国几乎没有销售量,为了开拓中国市场,住友公司与香港的和平轮胎有限公司(Tyre Pacific(HK) Ltd.)建立一家投资额为600万美元的合资企业——SRI-TP JV公司,负责监管中国的销售业务。

胡春林