

天然橡胶分析

天胶不确定性因素增多 国庆长假切莫持留重仓

一德研究院 郭铁铮 杨志昌

(本文撰写于 2010 年 9 月 30 日, 并在《期货日报》发表)

中美宏观经济形势预期略有分歧

即将进入第四季度, 从目前经济数据和就业市场情况来看, 之前奥巴马政府推出的一系列经济刺激方案效果差强人意, 经济复苏程度不足以降低失业率, 美联储 9 月 21 日就利率政策发表声明, 称有必要采取新的宽松货币政策以促进经济复苏。联邦公开市场委员会将在未来数周为新一轮宽松政策作准备, 具体措施将于 11 月初议息会议结束后公布。若进一步刺激措施得以实施, 市场流动性必然充足, 远期通胀预期加强必然推高商品价格。相比而言, 国内虽延续了宽松的货币政策, 但由于近日来楼市量价齐升势头初现, 因此国土资源部和住建部 9 月 26 日联合出台《关于进一步加强房地产用地和建设管理调控的通知》。27 日, 国家有关部委联合下发进一步深化房地产调控政策, 据悉调控方案已经进入会签阶段, 预计近日或将悉数登场, 市场普遍认为新一轮房地产调控悄然启动。4 月中旬房地产调控政策出台后国内股市和期市的顺畅下跌令人记忆犹新, 虽然市场对于近日的楼市政策有所防范, 但一定程度上仍对包括沪胶在内商品市场产生压力。

天胶总体供应压力较大

主产国泰国 2009 年橡胶种植面积为 270 万公顷, 产量 316 万吨, 泰国政府决定在未来三年内扩大橡胶种植面积 12.5 万公顷, 这些橡胶树距离成熟割胶需要大约 6 年时间, 对今年产量毫无贡献。橡胶种植面积增加缓慢, 直接导致橡胶出口受到影响。另外, 泰国橡胶协会表示将从 10 月 1 日起征收较高的出口关税, 泰国天然橡胶的价格每吨可能上涨百余美元, 8 月和 9 月份泰国出口突然放大也说明, 进口贸易商们争取在提高关税之前签署贸易合同。总体而言, 泰国前 8 个月出口仅增加 4%, 远不及年初预测的增加 10%。

境外市场橡胶供应偏紧, 但国内橡胶产量较为乐观。由于国家政策扶持, 2003 年后胶农种植橡胶的积极性逐渐提高, 全国植胶面积呈现逐渐递增趋势。天然橡胶开割面积由 2003 年的 43.6 万公顷递增到 2009 年的 54.5 万公顷, 产量也提高至 64.6 万吨。2010 年滇琼农垦区自然灾害频发, 但由于新开割胶园的增加, 天胶的生产状况比较平稳。据不完全统计, 今年新增种植更新胶园 4 亿公顷, 预计年末开割面积达 56.7 万公顷。今年前 8 个月, 全国橡胶产量可达 35 万吨, 若后期气候正常, 橡胶全年产量有望达到或超过历史最高水平。

随着橡胶行业以较高的速度增长, 2010 年橡胶需求仍会大幅增加, 对于天然胶自给率不足 30% 的中国来说, 年产不足 70 万吨实在是捉襟见肘。2010 年以来, 国内商品大多处于高位运行状态, 胶价高企正在改变中国橡胶市场现货采购特点, 具体表现为长约越来越少、船货越来越近。国内橡胶库存基本上低位运行, 上海期交所库存和青岛保税区库存明显不如去年。去年国庆前夕, 上海期交所天胶库存已经高达 98053 吨, 注册仓单为 73990 吨, 最新数据显示上海期交所天然橡胶库存为 26900 吨, 而注册仓单为 18385 吨, 库存和注册仓单同比分别下降了 72.6% 和 75.2%。青岛保税区去年上半年入库天然橡胶达 25.44 万吨, 今年上半年入库为 21.16 万吨, 值得注意的是今年 1 月份橡胶入库量高位达到 6.5 万吨, 而 5 月和 6 月入库量仅万吨有余, 明显呈现递减趋势。受橡胶低库存支撑, 截至国庆前夕, 沪胶指数较去年同期上涨 57%。日本基于同样的原因, 库存偏低, 而较低的库存反过来支撑胶价, 如此互相支撑相得益彰。

橡胶消费需求较旺

持续居高不下的橡胶价格终于逼迫大型轮胎企业再度提高轮胎价格: 普利司通、固特异和 Cooper Tire 已经宣布将在 10 月份再次提高轮胎价格。中国国内轮胎制造厂近 300 家, 但无论是单个规模和总体规模都与国际巨头相差甚远, 轮胎涨价有些困难, 因此国内轮胎制造业生存环境不容乐观。

汽车工业方面情况看似较为乐观，“金九银十”传统销售旺季之前的8月份，汽车产销翘尾行情出现。今年前8个月，汽车产销实现1149.06万辆和1158.26万辆，同比增长39.27%和39.02%，9月份仍将延续这一趋势。车市走好，轮胎用量亦有大幅提高，今年上半年，全国橡胶轮胎外胎产量达到38464.73万条，比上年增长29.52%。

但车市繁荣喜中有忧。中国车市的繁荣是靠国家汽车振兴政策拉动的，而欧洲类似政策退出后，欧洲车市大幅下挫，从近两个月来看，欧洲销量从月均125万辆左右下滑到当前的75万辆。另外，虽国内汽车处于政策扶持期间，但汽车降价和优惠的促销活动铺天盖地，这一繁荣背后的隐忧值得关注。

从技术上看，沪胶主力1103合约在9月9日惨遭暴跌4.28%的滑铁卢，继续做多风险较大。中秋期间外盘的大幅走高仅使得沪胶节后开盘小幅走高，终盘以巨阴报收，节前三连阳动力衰竭。类似的技术形态出现在2009年7月29日的证券市场上，上证指数当天暴跌5%后紧接三连阳，而第四个交易日便见到局部高位3478.01点，时至今日上证再没回到此高位。因此，只要沪胶未能有效突破中秋节后首个交易日的开盘价27150，短线应以高位振荡偏弱的趋势对待以防历史重演。由于国庆长假变数较大，投资者切莫持留重仓。

免责声明

- 本研究报告由一德期货经纪有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。

联系我们

- 一德期货经纪有限公司 研究院
天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层 300042
☎：022-58298788
- 一德期货经纪有限公司 天津滨海新区营业部
天津经济技术开发区第三大街金融街东区 E4C-208 300457
☎：022-59820932/59820933
- 一德期货经纪有限公司 机构部
天津市和平区解放北路 188 号信达广场 16 层机构部 300042
☎：022-58298753/58298788-6505
- 一德期货经纪有限公司 大连营业部
大连市沙河口区会展路 129 号大连期货大厦 2310 室 116023
☎：0411-84806701/84807158
- 一德期货经纪有限公司 北京营业部
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702室703室 100013
☎：01088312288-8778/88312150
- 一德期货经纪有限公司 郑州营业部
河南省郑州市未来大道 69 号未来大厦 1806 室 450008
☎：0371-65612079/65612019
- 一德期货经纪有限公司 上海营业部
上海市中山北路 2550 号物贸中心大厦 1605 室 200063
☎：021-62573180/62574270
- 一德期货经纪有限公司 德州营业部
山东省德州市运粮路 2 号德州粮食物流中心 2 层 253003
☎：0534-5019156/5019160
- 一德期货经纪有限公司 天津营业部
天津市河西区围堤道 103 号峰汇广场 A 座 1804 室 300074
☎：022-28372290/28372193
- 一德期货经纪有限公司 宁波营业部
浙江省宁波市彩虹北路 48 号波特曼大厦 807 室 315040
☎：0574-87951915/87951925

☎ 全国统一客服热线：4-007-008-365