

又见涨停 橡胶市场信心恢复

证券时报记者 魏书光

橡胶市场在经过持续半年下跌之后,8月份市场回暖明显,单月涨幅12%。而橡胶期货合约在经过上周冲高回落,昨日收盘竟然强势涨停,市场信心有所恢复。

昨日,橡胶主力1401合约开盘不久后便快速拉升,中午时分再度快速上涨,盘中多次触及涨停板,最终以21055元/吨的涨停板报价收市,较前一个交易日上涨4.99%。同期,日本橡胶期货合约也出现大幅上涨,收盘报285.0日元,涨幅6.15%。创下今年5月底以来最高点。

根据生意社价格监测,今年8月大宗商品价格涨跌榜中,天然橡胶涨幅前,月度涨幅达到12.44%,一扫上半年天然橡胶的颓势,其中国营标一胶的价格涨幅最大,较7月份涨幅在2600元/吨以上。

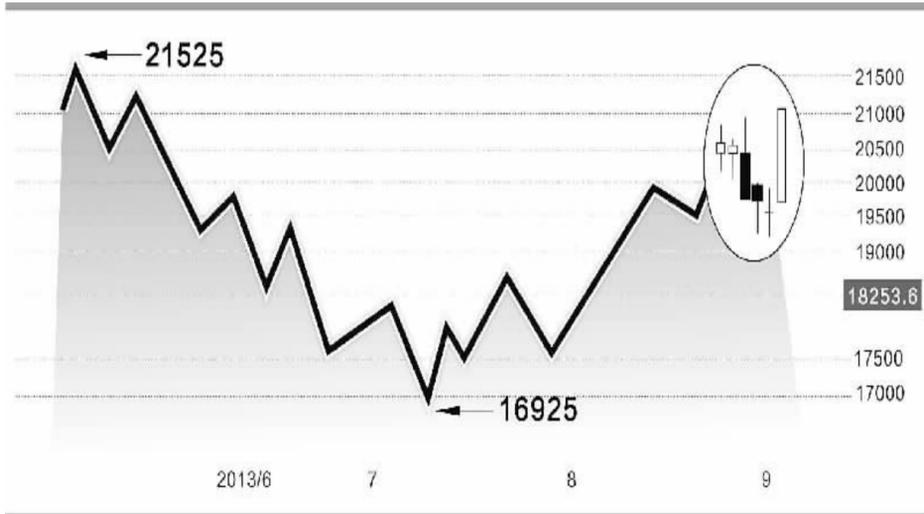
对于昨日的橡胶涨停,理由是什么呢?从已知的供需基本面情况来看,似乎并不充分,已知的利好消息比如,泰国胶农抗议活动愈演愈烈,泰国取消农业税的消息不胫而走,国内市场传出国家储备局正与海南橡胶、云南农垦等单位洽谈天然橡胶收储事宜,以完成去年就开始执行的收储15万至20万吨的计划等等。

卓创资讯公司分析师白虎认为,国内收储消息当前仍未得到相关公司的证实,同时泰国胶农的抗议活动早就已经开始,并不能给予市场如此强劲动力,制造业数据向好也不至于令沪胶如此特立独行的强势。毕竟,其他商品多保持温和上涨,只有沪胶涨幅较大,因此沪胶存在不理性上涨的重大嫌疑。

沪胶涨势能否延续仍值得怀疑,不过从现货市场情况看,橡胶贸易商心态逐渐向好,沪胶下方的空间正在变得有限。“白虎预测,今年9-10月份沪胶震荡走势在所难免,单边上涨走势可能性较小,建议投资者当前尽量不去追涨,耐心等待逢低买货的机会。”

生意社分析师薛金磊认为,橡胶市场需求无大改观,而且出口形势也不容乐观,尤其是橡胶下游轮胎出口量仍没有好转迹象,反倾销以及专利侵权指控等事件令轮胎出口形势变得更加严峻,橡胶对外需求也将面临长期疲软。

薛金磊认为,后市来看,国内橡胶市场变局不大,并不具备大涨大跌的可能,因为市场分歧比较大,原油上涨带来的高成本将继续向下游转嫁,但原料上涨后可能会带来一定的负效应,终端用户可能因为高价格而抵触心理变得更强,这在一定程度上会抑制需求的增加,因此,“金九”行情能否真正到来仍值得商榷,预计后期市场将陷入高成本和供需矛盾突出的困境中,企业利润进一步压缩,市场价格将高位徘徊,进退两难。



橡胶主力1401合约日K线图

彭春霞/制图

橡胶难改供过于求大趋势

胡慧

昨日,天然橡胶1401合约开盘不久后便快速拉升,中午时分再度快速上涨,盘中多次触及涨停板,最终以21055元/吨的涨停板报价收市。股价的涨势主要受中国采购经理指数(PMI)数据继续转好、传言国储收储和泰国胶农抗议导致船货推迟发货综合影响所致,但其供过于求的基本面并没有出现实质性的改观,后市更多关注国储收储的具体情况。对于1401合约来说,短期21500-22000元将构成阻力,下半年价格重心整体抬高。

9月1日中国统计局公布的8月份制造业PMI为51%,继续回升,创年内新高;9月2日公布的中国8月汇丰PMI终值为50.1,基本符合预期。PMI数据的持续向好反应出经济复苏情况比预期当中更好,从而也给市场带来更多的看涨情绪,导致以铜为代表的工业品价格走强,橡胶亦在铜的带动下走强。我们认为,随着市场情绪由之前的迟疑转多,A股指数可能走强,在整体乐观情绪的推动下,股价可能也再度被带动走强。

继上周市场传闻国储收储又被辟谣之后,橡胶市场仍然不时受到收储传闻的冲击。昨日市场再度传出国储收储一事,令胶价大幅攀升。收储传闻不仅令胶价走强,也令海南橡胶股票价格大幅冲高,昨日涨幅高达9.53%。虽然目前并没有官方渠道公布收储信息,但海南橡胶价格的冲高从侧面印证了橡胶市场投资者对于国储收储的预期。我们认为,今日胶价的涨幅已经在很大程度上反映了收储传闻,一旦收储的实际力度低于市场预期,后期可能会令胶价重挫。

9月2日,泰国胶农抗议导致数千吨泰国橡胶船货推迟发货,市场可能因短期短缺而推升胶价。由于前期胶价的持续下跌,泰国南部Nakhon Si Thammarat省的胶农举行抗议活动,导致运输和物流系统中断,发货时间可能推迟两周。据悉,9月份到港的橡胶数量较多,在可预见的9月份橡胶仍然是供过于求;船货的推迟发送可能会影响10月份的供需平衡情况。根据我们对天然橡胶月度供需平衡的测算,10月份中国天然橡胶当月供应富余需求9万吨,相较9月份的18万吨收窄,而船货的延期到港可能会再度降低当月的供应富余量。

保税区库存维持弱平衡,表示近期供需处于平衡状态。8月下半个月,青岛保税区的橡胶库存状况基本处于平衡状态。截至2013年8月30日,青岛保税区橡胶库存共计29.5万吨,较8月15日的29.83万吨仅下降0.33万吨,其中减少量主要来自天然橡胶与合成橡胶,复合橡胶略增。库存在这半个月里没有出现大幅变化说明这半个月供需基本平衡,我们认为9月份的数据可能会增加,从而可能会对价格构成一定的压力。

短期市场更多的注意力放在国储收储上,在靴子尚未落地之前,胶价可能仍然维持在高位;一旦收储结果出台,如果量上达不到市场的普遍预期,那么价格可能将出现较大幅度的调整。由于泰国方面的船货推迟,我们预期10月份的供应可能减少,那么届时胶价也将有上涨动力。综上所述,我们建议价格回落后就宜逢低做多。

总的说来,我们认为昨天胶价的强势上涨更多是出于对收储消息的炒作,目前橡胶供过于求的基本面并没有出现实质性的改观,未来更多关注收储的具体情况。

(作者单位:国泰君安期货研究所)

新能源汽车补贴扩大 沪胶涨势后劲十足

陈栋

尽管去年底,2009年版的新能源汽车补贴政策到期后,令中国新能源汽车市场进入了长达八个月的政策“真空期”。但随着新版新能源汽车补贴政策最晚于今年9月出台的消息降临时,利多效应迅速扩散将启动未来环保汽车消费新的增长预期,进而提升轮胎需求增量并带动沪胶迎来新一轮上涨。

据笔者获悉,由财政部主导,发改委、科技部、工信部等多个部委共同参与制定的新一轮节能与新能源汽车补贴政策框架已基本确定,将上报国务院审批,最快将于9月份对外公布。据了解,新一轮新能源汽车补贴政策周期仍为三年,且将在原有补贴政策的基础上,进一步扩大补贴范围和力度。有别于以往补贴政策,新政补贴方式将采用中央财政直接补贴车企,而非由地方补贴为主。

那么新政策出台之后会给新能源汽车行业带来多少拉动刺激效应,且能为上游轮胎和天胶行业创造多少福音呢?笔者认为,以前的补贴政策以地方补贴为主,补贴款由地方发放,而地方政府考虑到自身政绩,自然而然会更倾向于本土车企,甚至会部分并不达标但能创造政绩增量的车企开设“绿色通道”,优先享受补贴,而真正符合新能源汽车标准的外来车企则需要排队等候,难享政策“雨露”滋润,最终可能因为资金不足而转型升级失败。长久下去,国家的政策导向将难以落到实处,补贴优惠措施也将无法发挥促使产业升级的作用。在依旧延续传统发展模式背景下,无论是汽车消费还是轮胎需求都将面临增长瓶颈,无法启动新一轮需求增量。

此次新能源汽车补贴政策主要根据此前国务院通过的《节能与新能源汽车产业发展规划》来看,政府预计到2015年全国纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量有望突破50万辆,而到了2020年则会超过500万辆。对比目前国内一年新增汽车产销量来看,未来新能源汽车市场将占据国内四分之一的消费市场。配合此次巨额的财政补贴支持,新能源汽车行业崛起势必会推动上游轮胎和天胶行业启动新的需求增长点。

虽说8月国内制造业PMI指数超预期增长并刷新年内高点,确实给沪胶市场带来利多提振,但笔者认为随着国家主导新一轮新能源汽车补贴政策行情启动,在今年“金九银十”旺季消费阶段,国内汽车需求有望获得超预期增长。终端需求发力将打破天胶供需平衡预期,推动胶价迎来新一轮上涨。

优势在于,中央财政绕过地方政府直接补贴车企,此举有望打破地方对本土汽车企业的保护,进而一举推倒垄断局面,建立优而生存,劣而淘汰的良性市场机制,利于国内汽车产业完成升级转型。在创立新的发展模型以后,无论是能耗还是污染排放都将得到控制,而对于轮胎产业而言,随着新能源汽车快速推广,绿色轮胎使用量也会受益迎来突破性增长。

如果此次新能源汽车政策在补贴方式上的巨大改变,是帮助产业链更好的转型升级,那么在补贴力度和广度的大幅提高,就是对新兴产业快速成长的强力刺激。从目前获悉的新政导向来看,此次补贴车型更为丰富、补贴力度更大、补贴范围更广。同时新政还将扩大节能与新能源汽车示范推广试点城市的范围,并且在试点城市和试点区域内的新能源汽车还有望获得中央财政和地方财政的双重补贴。

(作者单位:宝城期货)

美联储缩减量宽 新兴市场很受伤

陈枫

美国9月利率会议即将到来,此前市场普遍预期在此次会议上美联储将缩减此前量化宽松QE规模,对市场撒钱力度可能从目前的每月850亿美元减少到700亿美元。虽然由于近期美国经济数据偏弱令缩减预期有所降温,而且叙利亚问题横空出世令焦点有所转移,但市场整体仍沉浸在预期美联储将减缓印钞速度的氛围当中。随着外界对美联储缩减QE的预期不断增强,国际热钱普遍从中国等新兴市场国家回流至美国,从而对资金净流出国家产生较大影响,总体而言偏负面。

新兴市场很受伤

其次,热钱从资本市场撤离令股市大幅下挫。数据显示,在主要新兴市场国家中仅有越南顶住了美联储缩减QE的影响,使股市和汇市基本保持稳定,其中菲律宾、泰国和印尼股市表现最差,跌幅均接近20%之多。再次,伴随股市下跌的是因热钱大量撤离而导致的新兴市场国家货币大幅贬值,其中印度卢比表现最差,数据显示,不到半年时间下跌了1/4强,其次是巴西雷亚尔和印尼卢比,也分别下跌了18.48%和12.50%。货币的持续贬值将令企业进口成本增加,从而可能导致输入性通胀,但资金撤离导致的资金成本上升又可能令监管层放松银根从而引发通胀。双重压力将令新兴市场国家陷入滞涨困境。

最后,由于新兴市场国家外汇储备普遍不高,一旦遭遇本国货币大幅贬值,将没有足够的美元储备对冲,只能通过出租或出售黄金储备来换取美元,如近期印度在卢比疯狂贬值的压力下,无奈拟出租200吨黄金换美元。而一旦大量黄金出售可能导致新兴市场失去最后一道风险屏障,如果发生新一轮的经济危机可能产生大量违约或者束手无策。目前新兴市场国家普遍面临骑虎难下的困境,短期内仍难摆脱美联储缩减QE的不利影响。

中国或能冲抵

虽然因美联储缩减QE令国际热钱加速回流至以美国为首的发达国家导致主要新兴市场国家经济和货币受挫,但中国预计能经受住此轮冲击,在世界主要经济体中仍能保持较高的经济增速。

首先,中国没有出现大规模的资金逃离,外汇储备充足可以防止人民币贬值。商务部数据显示,2013年1-7月,我国实际使用外资(FDI)金额713.92亿美元,同比增长7.09%;其中7月单月实际使用外资达到了94.08亿美元,同比增长24.13%,创28个月新高,延续6月份20%的高增长态势。FDI的高速增长表明中国仍然作为国际长期资本的投资选择地。国际热钱虽然因美联储缩减QE影响有流出趋势,但鉴于中国有3万亿美元左右的外汇储备,可以对冲热钱流出引起的人民币汇率波动,从而防止人民币出现像新兴市场货币那样大幅贬值。

其次,中国经济增长速度较快,国际投资者对中国经济发展充满信心。制造业是中国经济的主要组成部分,制造业发展形势的好转,说明中国经济有触底反弹扭转此前颓势的迹象。而欧美日经济形势的好转对中国出口贸易的拉动也能更进一步提振国内经济。

中国经济强势复苏的势头比较明显。从5月初至8月底,上证指数总体下跌,跌幅为3.35%。但是这个时间段包含从6月初至6月下旬因国内资金利率大幅上扬的股市暴跌,如果排除掉央行有意制造此次银行业“金融危机”的利空影响,当国际市场对美联储缩减QE担忧情绪加深的同时,国内股指反倒可能是上扬的,表明美联储缩减QE对国内经济影响比较小。同时观察美元兑人民币走势曲线,我们发现整体人民币呈升值态势,与其他新兴市场国家受资金外流无力冲抵本国货币大幅贬值的景象完全相反。一国货币的升值往往跟经济形势具有正相关关系,人民币不跌反升或说明中国经济形势好转的概率较大。

(作者单位:浙商期货)

中长期看涨 甲醇可逢低做多

袁玮

量化宽松(QE)退出在即,资金从新兴市场纷纷回流,对新兴市场的大宗商品市场是个利空。而美叙开战给这个利空雪上加霜,同时中国国内也不断通过各项政策和行动表示出政府维稳的决心和能力,究竟何方独占鳌头,引领国内大宗商品市场走势?

基本上,甲醇更多还是取决于供给,需求则随着淡旺季的转换相似于往年,而此时的甲醇总体而言还是供给趋于紧张,需求呈现出季节性规律。技术面上,甲醇(401)合约2浪调整基本结束,后期预期会开始3浪上涨行情,投资者可以逢低建仓。

国内经济表现尚好

受美联储QE退出预期影响,新兴东南亚国家近期股市、债市、外汇出现大跌。与此同时,中国的经济表现尚好,汇丰PMI(采购经理指数)重回枯荣线以上。

此次QE退出预期增强对中国的影响。笔者认为可以从两方面来分析,首先退出预期增强在实体经济方面、流动性方面和风险情绪方面或多或少会对中国的A股市场产生一定影响,进而拖累大宗商品市场。但考虑到政府的“维稳”基调,后期必将会通过一定的措施从流动性和实体经济方面来对冲外汇储备下降所导致的资金流出恐慌,稳定市场;其次此次预期增强所导致的大宗商品市场的回调不同于今年6月份的QE退出预期增强所导致的A股以及商品市场的疲软,前者主要是新政府借助QE退出预期契机来调整国内经济,挤压经济泡沫,进而“盘活存量”,而此次的回调,或许不会延续前者的深度下探,“维稳”基调的作用将有所显现。

国内甲醇价格稳中有升

本月内地甲醇整体市场逐步上升,西北、内蒙甲醇现货价格大幅

高,出货较为顺畅,山东、河北甲醇价格沿海市场缓慢跟涨,在经过8月第4周的震荡走低调整后,现货价格于2300-2500点一带企稳,总体而言,内蒙、山东重要甲醇产区价格涨势幅度2%-4%,沿海甲醇涨为跌,现货价格已一路狂泻至2880-3080元/吨。笔者认为,一方面,西北甲醇由于远离港口,运输成本较高,价格更多的取决于供需,在需求呈现季节性常态的情况下,供给处于低位,使得价格随着预期上涨,另一方面,沿海地区甲醇甲醇价格受港口库存量和国际甲醇价格波动影响较为剧烈,使得沿海甲醇价格承压。

国际甲醇价格8月较7月上涨,并且与国内甲醇价格价差呈现扩大态势,笔者认为国际甲醇价格上涨同样受季节性需求影响,以及产业链布局从欧美向中东转移的效应使得国际甲醇生产产能处于过渡期,供不应求,价格也随之上扬。

装置开工率下降

从装置开工率来看,截至目前据统计,国内甲醇开工率在61.8%,7月甲醇国内开工率在63.8%,8月较7月总体下降2%,但在8月中旬甲醇开工率曾经冲高至62.6%左右,开工率总体呈现先小涨后小跌态势。从港口库存来看,8月甲醇港口库存相对于7月下降幅度较大,主要原因有两个:一是国外进口甲醇因装置检修供给减少,据估计这些大型装置包括伊朗(ZPC)、文莱(BMC)公司,合计年产能约630万吨/年,将会在10月末重启,9月供给仍无起色;二是由于旺季到来,需求进入传统旺季,南京惠生烯烃装置即将投产,对甲醇市场去库存化有支撑作用。

综上所述,甲醇有效开工率差于7月,并且在9月不会逆转,另外内蒙古伊东东华60万吨产能的大型装置将于9月上旬检修,国内供给将会进一步萎缩,同时港口库存呈现稳步下降的态势,表明甲醇进口正趋于紧张,同时由于旺季到来,甲醇季节性需求逐步上升,因此在9月甲醇价格震荡冲高概率较大。

(作者单位:国联期货)

管理总部: 杭州市庆春路173号8-10层
理财热线: 400-700-5186