

## 上冲动能减弱 沪胶或阶段性调整

刘孝毅

2009. 1. 15

元旦之后，沪胶走势强势尽显，因连续3天涨停，1月7日停止交易一天并实施强减，但1月8日主力多头再度大幅增持，RU0905很快上行至前期整理平台的下沿12500元/吨一线。本周走势则显得犹豫，部分资金获利了结意愿较为强烈，而空头坚守12500点压力线也使多头上推效果大打折扣。

近期商品市场利多消息不断。1月14日市场期待已久的汽车产业调整振兴规划正式出台，此振兴规划着力于汽车产业的短期和长期的发展，着力于汽车产业数量和质量两方面的提升，不仅有利于抑制宏观经济形势继续恶化，也有利于刺激工业生产，增加橡胶下游需求。由于预期已久，所以兑现之后市场反应不够强烈。但相关经济刺激措施将相继出台，国务院总理温家宝到江苏省考察工作时强调两会前还将出经济新政，而周小川近期也表示有必要出强力政策防经济大幅放缓。

泰国和中国的橡胶收储计划是市场关注的焦点，但具体情况始终显得模糊。泰国方面虽然将数量从10万吨提高至20万吨，但内阁批准日期一拖再拖。中国方面始终没有出现正式的官方消息。对于目前的胶价，收储的必要性大大降低，这可能也是收储计划一再推迟的原因。而根据目前市场猜测的收储细节，已经不支持胶价进一步上涨。

美国能源部1月2日宣称，将在未来几个月内为战略石油储备补充近2000万桶原油，为此消息的指标意义较大，更多的反应了美国政府对油价的实质性态度。原油价格运行至50美元/桶之后，NYMEX非商业净多头寸不断增加，并数周维持在相对较高的位置，而总持仓也缓慢稳步地放大。总之，国际原油触底的迹象日趋明显。

近几天，受原油价格回落的影响，国内合成胶价格结束了连续攀升的势头，并向下方小幅调整至11000元/吨一线。海外天胶现货报价也显得上冲乏力并跌至1500美元/吨下方。但国内产区现货挂单价依然很高，有非常小的量成交在14000元/吨附近。从市场结构来看，对于合成胶、国际主产区现货胶和日胶期货，国内现货价格和沪胶近月合约偏高，存在向下调整的压力。

商品价格是在宏观经济环境下由供需来决定的，在经济周期调整和金融危机的双重冲击下，我们更多的关注需求。因天胶兼有农产品性质，供应弹性较其他工业品更小，对胶价的判断更应该这样。然而现阶段，泼水行情已经基本宣告结束，宏观金融环境恶化状况已经阶段性缓解，经济刺激政策的实质效果初步显现，后继措施也将陆续出台，供应端的消息更是不断，收储和限制出口等措施对胶价形成了很强的支撑，而技术上看，价格强烈的修复需求也显现出来。

胶价针对本来超级下跌的修复性反弹已经到来，这个反弹是中级的，时间和空间可能都较大，并将分层次展开。胶价上方还有空间，而回调幅度可能有限，后期走势可能较为反复。目前 12500 点一线的争夺还将继续，若上攻失败则价格可能回落至 1100 点一线，新的涨势可能要推迟到春节之后，若上攻成功则可能冲进 12500-1400 点的区间，并展开阶段性箱体整理走势。而现在看来，前者可能性更大。

本轮反弹很可能出现矫枉过正的情况，因为周边市场配合较好，天胶还有停割的季节性支撑，资金压抑已久的做多热情和供应方的价格控制冲动需要释放，而有少量备货需求的下游消费商和中小中间商在价格反弹时积极询价并适当采购，加大了价格的上冲力度。需求依旧乏力的状况将在下一个割胶期开始前被市场重新认识和评估，新一轮下跌随即展开，并可能试探本轮熊市的低点。