

2003 年 8 月天然橡胶市场月评

王伟波

(新域期货信息研究室 青岛 266071)

8 月份,在割胶旺季,国际国内天然橡胶市场均走出了单边上涨的行情,这主要是结束牛市调整之后的一种价值回归,以及对于未来预期需求提振的一种提前利好反映。

1 8 月份行情回顾

今年天然橡胶市场的这种逆季节性供需规律的上涨行情,从根本上是国际市场率先发动的。在过去的 7、8 月份,国际市场以主产区泰国 RSS3 为代表的现货报价,始终维持在每吨 1000 美元附近,而国内橡胶市场主打品种标准 5 号胶,最低一直在每吨 10700~10800 元的区间内形成震荡。受期货市场 RU306 合约逼空影响,国内橡胶期货各合约一度跌至每吨 10000~10200 元区间内,期货库存里积压了 14 万 t 的库存也一度对现货市场形成巨大压力。

但从 7 月中旬开始,一直低位盘整的上海期货交易所橡胶期货,率先发力,自每吨 10000 元的整数关口启动,短短数十个交易日,以急速暴涨的方式,快速升至每吨 13000 元以上,截止最新主力合约 RU311 已经升至每吨 13660 元,上涨幅度高达每吨 3500 元。受期货市场行情上涨的带动,现货市场,尤其是海南、云南农垦电子商务中心市场,标准 5 号胶节节走高,自每吨 10700 元开始向上突破,截止最新涨至每吨 12700 元,上涨幅度高达每吨 2000 元。而远期月份的海南橡胶中心批发市场,各主要月份亦从每吨 9500 元的低位升至每吨 11500 元,上涨幅度为每吨 2000 元。

造成 8 月天然橡胶市场行情大涨的主要原因依然在于基本面供需状况的转换,前期国际国内市场出于对割胶旺季新增资源持续增加的担忧,在胶价下跌过程中,一直采取观望的态度,买涨不买跌是橡胶市场现货贸易一种非常普遍的心态。

而期货行情启动之后,现货买盘开始积极介入购买现货,期现两市联动上涨的格局就此形成。

2 上涨因素分析

支持天然橡胶行情连续上涨的主要因素,主要有以下几点:

1. 国内橡胶市场:新一轮需求热潮在近期形成,国内市场由于上半年配额已经使用完 70 万 t,在余下 15 万 t 以及还未正式补发的 10 万 t 配额作用下,导致国内用胶企业纷纷将采购重点移至国内市场,因此可以看到,胶价上涨之后,用胶企业纷纷抢购。在买涨不买跌的心理作用驱动下,传统现货价格自每吨 10700 元上涨之后,成交量一直不断稳步放大,海南、云南农垦电子商务中心标准 5 号胶的点单率已经从 7 月中旬的 50%~60%,随着橡胶价格的不断上涨,而提升至目前的 70%~80%,甚至在 8 月中旬有两个交易日点单率达到 100%。

以 8 月中旬一周的现货成交为实例,国内传统现货市场:8 月 11~15 日海南、云南农垦电子商务中心市场,可供琼胶以及沪胶期货市场交割的标准 5 号胶,分别成交 6863t 和 2612t,共成交 9475t,其中平均成交价格高达每吨 12350 元。

2. 国际橡胶市场:主产区泰国自 5 月份以来,持续不断的降雨大大影响了割胶进程,导致资源在短时间内呈现出供不应求的局面,对国际现货市场供需反应最为敏感的日本工业品交易所东京期胶(TOCOM)在上涨趋势中,继续不断上创新高,日胶期货行情受产区报价节节走高的带动,TOCOM 延续良好的上涨趋势。近月合约已经在 8 月中旬逼近每吨 140 万日元,而且整体上,从月 K 线上已经突破上 6 个月的高点,而且日本国内橡胶库存降至历史最低点 11000t 附近。

国际现货市场,受欧美夏季假期结束的影响,泰国 RSS3 报价在 8 月 15 日,从 7 月中旬的每吨 1000 美元位置附近升至每吨 1060 美元。因为每年 9 月 1 日在度过夏季假期之后,欧美现货买盘身影会持续不断地出现在东南亚市场中。可以说,到 8 月中旬,每吨 1050 美元以下的价位在国际市场上已经购买不到现货,国内用胶企业广泛使用的 20 号标胶也已经升至每吨 990 美元,逼近每吨 1000 美元大关,运至国内之后,RSS3 平均售价将达到每吨 13000 元以上。牛市看需求、熊市看供给的格言,进一步在国际市场上得到验证。

3 基本面分析

2002 年世界橡胶消费总量比 2001 年增长 21.6 万 t,达到 1763 万 t,增长 1.2%,其中天然胶消费量达到 711.9 万 t,增长 0.7%。从 1995~2002 年,全球消费增加值为 135.2 万 t,年平均增长 3.35%,保守估计 2003 年世界天然橡胶消费将到达 735.75 万 t。2002 年我国生胶消费量首次超过美国,成为世界橡胶消费第一大国,2003 年这一趋势将继续延伸。美国第二,日本第三,印度和韩国耗胶量分别超过德国和法国,位居世界第四和第六,德国居第五,法国第七。

从世界天然橡胶的供求状况看,90 年代后期

全球天然橡胶供求处于基本平衡的格局,进入 21 世纪,全球天然胶消费生产指数逐步走高,2002 年达到 8 年来的高值;随着全球天然橡胶缓冲库存大幅下降,仅为正常库存的 1/3,已接近极限,天然橡胶市场已转化为整体性的供不应求,2003 年世界范围内供求紧张的局面还将维持。中国天然橡胶消费成为全球胶市的推动器,按照国际合成胶生产者协会(IISRP)及美国 FREE-DONIA 集团的预测,我国橡胶的需求量年递增 5.5%~5.6%,是全球消费增长最快的地区。橡胶消费的迅猛增长,得益于在我国新的经济增长循环中,汽车行业在国民经济中的地位和作用日益突出。2002~2005 年国内汽车产量将由 325 万辆增加到 500 万辆,年均递增率 15.4%;轮胎产量将由 12100 万条增加到 16100 万条,年均递增率将为 10%。

4 总结

综上所述,天然橡胶供求格局的转变,直接促成了 2002~2003 年初全球天然橡胶胶价强劲的回升。8 月份也正是这一格局在完成牛市调整之后的重新表现。展望 9 月份行情,笔者认为仍将继续上涨步伐,但在涨势中,以何种方式展开,则需要关注。

2004 年合成橡胶市场行情预测

——顺丁橡胶、热塑性弹性体、丁基橡胶

陶 琰

(燕信 北京 102500)

1 产量预测

随着我国石油化学工业的兴起和橡胶工业的迅速发展,我国合成橡胶工业的产量增长较快。1990 年产量 31.74 万 t,1995 年产量达到 58.56 万 t。“八五”计划期间年均增长率高达 13%。

2000 年产量增长到 87.63 万 t,比 1995 年增长 49.6%，“九五”计划期间年均增长率为 8.4%。“八五”和“九五”计划期间我国合成橡胶产量净增 51.8 万 t,是改革开放以来合成橡胶发展最快的时期。2001 年的产量首次突破 100 万 t,比 2000