



下半年我国天然橡胶市场形势展望

陈克新

(中国物流信息中心, 北京 100043)

今年上半年,国内橡胶市场总体形势不错,购销两旺。同时,受多种因素的影响,资源供应压力不断加重,市场价格剧烈震荡,与上年末所作出的判断大体一致。下半年的天然橡胶市场走势如何呢?初步分析预测,如不出现意外情况,应当呈现以下特点:

1 消费需求依然旺盛

尽管与上年相比,今年国家宏观调控政策背景发生了很大的变化,由治理通货紧缩转向了防范通货膨胀。有关部门采取了紧缩银根等措施,橡胶市场中的投机因素感受到了一定的政策压力,挤出了一些泡沫。但是,中国橡胶消费旺盛增长的基础并未动摇,真实性的消费所受影响不大。今年前4个月,全国轮胎产量为8191万条,比去年同期增长18%,保持了较高的增长速度。从下半年的情况来看,国务院提出,要保护经济发展的良好势头,预计国民经济还将保持较快的增长速度,汽车产量规模不小,公路运输量大幅增加,橡胶制品的外贸出口也很活跃。此外,从橡胶消费的品种结构分析,国家近期内再次严格限制公路超载,客观上将刺激斜交轮胎的使用,增加国产5*标胶的消费。橡胶价位回落后,也有利于增加橡胶的消费使用。

所有这些,都使得下半年的国内橡胶消费继续旺盛增长,不会因为国家的宏观调控而急剧萎缩。初步测算,下半年中国天然橡胶消费量不会少于90万t,增长幅度在10%以上。

2 资源供给压力不小

下半年的资源供给主要体现在以下几个方

面:

2.1 新胶源源上市

受气候和地理条件的影响,我国天然橡胶产量的主要部分是在下半年实现,约占全年产量的四分之三弱。连续两年多的价格上涨,刺激了国内橡胶种植者的生产积极性,天然橡胶产量将稳步增长。

值得注意的是,今年国内合成橡胶产量增势强劲。1~4月累计,产量达到48.5万t,比去年同期增长20.3%。新增加的橡胶消费份额,更多地被合成橡胶挤占。预计下半年这种局面不会发生大的改变,价格偏高的天然橡胶的市场竞争力将会进一步被削弱。

2.2 进口量保持较大规模

2004年,我国天然橡胶进口配额已经放开,进口管制有了很大松动。今年前4个月,中国共进口了各类天然橡胶(含乳胶,下同)44万t,月均11万t,大体接近上年同期的进口水平。受到多种因素影响,橡胶制品企业所使用的进口胶实际成本远远低于上海期货交易所的期货合约价格,也远远低于目前国内市场的现货价格。如果下半年国内天然橡胶的期货和现货价格还维持目前水平,那么,橡胶制品企业还会通过种种渠道使用更为低廉的进口胶,进口胶就还将占据国内的主要消费市场份额。在这种情况下,预计全年天然橡胶的进口量不会低于上年水平,其中下半年进口量在60万t以上。

2.3 显性库存“放水”

到5月下旬,上海期货交易所的显性库存超过了20万t,这部分天然橡胶中的相当数量将在下半年脱离期货仓库,进入现货市场。一是在期

货仓库里摆放时间过长,国产胶超过 12 个月,进口胶超过 18 个月,不再符合交割条件。二是如果下半年期货价格超跌,亦会吸引大量现货商和橡胶制品企业进入期货市场采购。由于这部分橡胶数量巨大(25 万 t 之多,接近一半的年产量),品种单一(主要是社会需求较少的 5# 标胶),价格较低(不低于现货价格对使用者就没有吸引力),而且入市时间集中(下半年的几个月内)。

据此测算,下半年天然橡胶达到资源可供量将有可能在 100 万 t 以上,超出同期的社会需求量。

3 市场价格剧烈震荡

一方面,供大于求的市场关系要求价格继续回调。前期天然橡胶价格虽然每吨急剧跌落了 3000 元左右,但还没有达到供求基本面的要求,其最明显的依据就是期货库存量继续增多。另一方面,受到多种因素的影响,资金实力雄厚的多头

护盘意愿十分强烈,加之持仓结构上,多头相对集中,而空头较为分散,“钱比货多”的市场特点也有利于多头逼仓。这种格局将使得下半年价格的剧烈震荡也就在所难免。

我们也要看到,今后中国的天然橡胶消费仍处于旺盛增长的格局,世界经济增长速度也在加快。而且,天然橡胶的供应受自然条件影响较大,扩产周期较长,难以在短期内急剧增加供应。目前中国出现 5# 标胶供大于求的局面,仅是特殊情况下出现的局部问题,不带有普遍性。同时,国际市场石油价格居高不下,合成橡胶的生产成本不断提高,对于天然橡胶价格也是一个支持。所有这些,都使得天然橡胶价格不会进入“寒冬”。天然橡胶价格的超跌,将使期货仓库中的显性库存大量地、迅速地流入真正的生产消费领域。这样一来,橡胶市场的库存压力就会大大减轻,真正从供求基本面上,而不是资金面上达到期货价格触底反弹的要求。

5 月份国内橡胶市场价格继续走跌

陈中涛

(中国物流信息中心,北京 100043)

今年 5 月份,全国橡胶新增资源急剧回落。市场消费需求依然旺盛,但力度有所减弱。随着割胶旺季的来临,资源供给增长压力加大。预计后市价格仍有回调的可能。

1 新增资源急剧回落

据初步统计和测算,5 月份各类橡胶新增资源量 32.8 万 t,比上月下降 12.4%。1~5 月份累计,全国新增橡胶资源 168.4 万 t,比去年同期增长 9.4%。

1.1 国内生产情况

进入 2 季度以后,国内天然橡胶产量不断增加。5 月份,全国天然橡胶产量在 5.5 万 t 左右,开割以来累计产量约为 10.8 万 t,比去年同期有

所增加。

合成橡胶生产较上月略有增长。据统计,5 月份合成橡胶产量 12.1 万 t,比上月增长 4.8%,比去年同期增长 24.2%。1~5 月份累计,合成橡胶产量 60.7 万 t,增长 21.1%。

1.2 境外进口情况

5 月份,我国橡胶进口水平继续回落,回落幅度进一步扩大。据海关统计,当月进口各类橡胶 15.26 万 t,比上月下降 27.1%,比去年同期增长 3.1%,增长水平有较多回落。1~5 月累计,共进口橡胶 97 万 t,增长 3.4%。

橡胶进口构成中,5 月份全国进口天然橡胶 7 万 t,比上月下降 36.4%,比去年同期下降 8.1%,进口力度明显减弱;5 月份进口合成橡胶