

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

8.26 万 t, 比上月下降 16.7%, 比去年同期增长 14.7%。1~5 月份累计, 进口天然橡胶 51 万 t, 比去年同期下降 3.8%; 进口合成橡胶 46 万 t, 增长 12.6%。

表 1 5 月份橡胶新增资源统计表

品种	产量 万 t	同比/ %	进口量/ 万 t	同比/ %	新增资源/ 万 t	同比/ %
合成橡胶	12.06	24.2	8.26	14.7	20.32	20.2
天然橡胶	5.5	4.5	7	-8.1	12.5	-3

表 2 1~5 月份橡胶新增资源统计表

品种	产量 万 t	同比/ %	进口量/ 万 t	同比/ %	新增资源/ 万 t	同比/ %
合成橡胶	60.69	21.1	46	12.6	106.6	17.3
天然橡胶	10.8	6.7	51	-3.8	61.8	-2.1

2 消费需求依然强劲, 但力度有所减弱

5 月份全国工业生产虽然继续保持快速增长局面, 但增速有所减慢, 汽车以及轮胎等橡胶制品的产量较上月都有所下降。据国家统计局统计, 5 月份, 全国工业生产增长 17.5%, 增速较 4 月份下滑 1.6 个百分点。汽车产量 44.27 万辆, 比上月下降 18.6%, 比去年同期增长 33.3%, 增幅比 4 月份下滑 1.3 个百分点。全国轮胎产量(含各种外胎)2210.42 万条, 比上月下降 6.5%, 比去年同期增长 18.7%。1~5 月份累计, 汽车产量 231.61 万辆, 比去年同期增长 28.2%; 轮胎产量 10445 万条, 增长 18.4%。据此测算, 5 月份消费橡胶约 45 万吨左右, 消费力度比上月有所减弱, 但与去年同期相比, 仍然是旺盛增长, 增幅约在 18% 左右。1~5 月累计, 消费橡胶约为 225 万 t, 增长 16% 左右。

3 销售价格大幅度上涨

5 月份, 橡胶市场消费需求力度有所减弱, 同时伴随着割胶旺季来临, 资源供应压力加大, 在这种双重压力下, 市场价格继续下跌, 跌幅有所扩大。据中国物流信息中心市场监测, 5 月份全国天然橡胶市场平均价格比上月下降 2.2%。

后市行情走势依然存在下行压力。

一是今年国家宏观调控政策发生了很大的变化, 由治理通货紧缩转向了防范通货膨胀, 货币信贷政策收紧, 积极的财政政策也将逐步淡出, 橡胶

市场需求增长可能会有所放慢。从 5 月份市场表现来看, 已经初步显露这种迹象。

二是虽然近期市场资源增长明显减缓, 但这只是阶段性的短期行为, 下半年资源供给增长压力仍然很大。从产量上看, 受气候和地理条件的影响, 我国天然橡胶产量的大部分将集中在下半年实现, 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, 全年天然橡胶产量将稳步增长; 今年国内合成橡胶产量也一直保持强劲增长。从进口来看, 由于我国已经放松了进口管制, 下半年进口很有可能会有较多增加。另外, 期货市场囤积的巨量库存, 随时有可能“放水”, 冲击现货市场。到 5 月下旬, 上海期货交易所的库存超过了 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。

三是据市场人士分析, 虽然前期天然橡胶价格每吨急剧跌落了 3000 元左右, 但还没有达到市场供求基本面的要求, 总体供大于求的市场格局预示着价格仍有回调空间。

但也要看到, 从总体上说, 今年我国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。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”。

越南天然橡胶出口价格上涨

目前, 由于世界天然橡胶市场需求强劲, 越南天然橡胶价格创下十几年来历史新高。5 月中旬, 越南天然橡胶出口价格上涨到每吨 1350~1400 美元, 比 4 月初上涨了 40~100 美元, 比去年同期平均价格高出 300~400 美元。据越南橡胶总公司的一位工作人员透露, 其大多数分公司均面临着缺货状态, 而世界天然橡胶需求仍在强劲增长。

袁 毅