



## 供应压力较为沉重 市场价格大幅震荡

### ——上半年橡胶市场形势分析及展望

陈克新

(中国物流信息中心 北京 100043)

今年上半年,宏观经济运行良好,橡胶消费需求依然旺盛,但资源供应压力较为沉重,市场价格出现了较大幅度的下跌。预计下半年影响橡胶的利多与利空因素并存,价格继续以剧烈波动为主调。

#### 1 消费需求依然旺盛

今年上半年,宏观经济各项指标保持高位运行态势。预计前6个月国内生产总值同比增长9%以上,固定资产投资增幅超出30%,工业增加值增长18%左右,汽车产量和公路运输量都有较大幅度的增长。

我国是一个橡胶净进口国,虽然橡胶的直接进出口量不多,但通过橡胶制品出口而实现的间接出口量较大。今年全球经济增长速度加快,对中国橡胶制品的需求增加,出口形势不错,从而刺激轮胎等橡胶制品产量的较快增长。据统计,1~5月份累计,全国生产轮胎(含各种外胎,下同)10445万条,比去年同期增长18.4%。轮胎品种结构中,子午线轮胎产量3926万条,增长36.3%,斜交轮胎产量增长不多。

虽然进入2季度以后,国家宏观调控政策效应显现,部分行业的过热膨胀受到抑制,但是我国橡胶消费的坚实基础并未动摇,仅是一些需求泡沫受到挤压。

据统计测算,上半年我国橡胶消费超过200万t,增长15%以上,消费需求旺盛增长的格局未

变。但消费结构中,天然橡胶消费不足80万t,增长水平低于总的橡胶增幅。

#### 2 资源压力较为沉重

今年以来,国内橡胶市场的资源压力较为沉重,明显大于上年同期。上半年的资源压力,主要体现在以下几个方面:

1. 国内生产稳定增长。据统计,今年1~5月,全国合成橡胶产量60.7万t,比去年同期增长21.1%。其中5月份产量12.1万t,增长24.2%,呈现强劲增长态势。

今年天然橡胶价格不错,也没有出现严重的灾害气候,从而为天然橡胶产量的稳步增长提供了很好条件。4月份后,国内产区普遍开割,逐步进入生产旺季。估计上半年天然橡胶产量超过15万t。

2. 进口量依然不少。2004年,中国橡胶进口配额完全放开,为满足橡胶工业的原料需求提供了更好条件。在国内天然橡胶资源的相当部分进入交割仓库的特殊情况下,橡胶制品工业所需要的生产原料更多地依赖进口货源。进入2季度,由于市场价格的大幅度急剧下跌,进口商对后市行情难以把握,天然橡胶进口量有所减少,但总的进口量不少。据海关统计,1~5月份,全国进口天然橡胶(含乳胶)51万t,比去年同期下降3.9%,平均进口价为每吨929美元;进口合成橡胶(含乳胶)46万t,比去年同期增长12.6%,平均进口价

为每吨 1011 美元。两大类橡胶相加,共进口橡胶 97 万 t,比去年同期增长 3.2%。

根据上述几个方面的测算,1~5 月份全国橡胶新增资源量在 160 万 t 以上,比去年同期增长 9% 左右。其中天然橡胶新增资源量超过 60 万 t。预计上半年全国橡胶新增资源量在 200 万 t 以上,其中天然橡胶新增资源量在 70 万 t 以上。

3. 天然橡胶显性库存继续增加。一年的资源供给,不仅在于当年的新增资源,而且还包含上年结转到来年的库存资源。这对于天然橡胶而言,更是如此。如果仅从上半年的新增资源和消费需求平衡情况来看,橡胶市场的供求关系基本平衡。但是,期货仓库的天然橡胶库存有增无减,到今年 6 月上旬达到了 21 万 t,上半年又增加了 7 万 t 的库存,今后一段时间内,还有可能逼近或者达到 25 万 t。如此庞大的显性库存,特别是进入下半年后,一些不符合交割条件的到期胶必须流入现货市场,无疑也将成为资源供应的一个重要方面,并对今后的市场行情形成重大压力。这种压力,对于现货市场而言,主要在下半年体现;对于期货市场而言,则主要体现在目前正在交易的远期合约上,这也是今年橡胶市场与去年明显不同的重要特点。

当然,目前的多头主力被迫接货后,有可能使其悄悄地进入生产企业,包括对真实的成交价格保密等,尽可能地减少其对现货价格的冲击力。但是,企图完全避免其对现货市场的冲击,则不太可能。主要原因在于:一是这部分橡胶数量巨大。如前所述,到目前为止,进入期货仓库的天然橡胶已经超过 21 万 t,估计很快就会达到 25 万 t,下半年的“出笼”量可能超过 15 万 t;二是品种单一。库存胶主要集中在需求力度较弱的 5 号标胶上,此外是少量的进口 3 号烟胶片。仅就这个品种而言,几乎占全年产量的一半左右。三是集中释放。目前 20 多万 t 的交割库存量是经过近两年时间逐步积累的,但却要在几个月的时间段内完成“放水”。稍有不慎,就会引发“溃堤”风险。

一般而言,如此数量庞大,又品种单一的货源,在短时间内进入真正的生产消费领域,在总的消费数量没有大的变化的情况下,其实质性消费,就只能借助于挤占其他方面的消费来实现。或者说,不可避免地会对割胶旺季来临后,源源上市的

新胶形成竞争,甚至会在一时间内,对东南亚的进口胶形成竞争,影响国内橡胶制品生产企业在国内产区和东南亚的天然橡胶采购数量。因为流入现货市场的库存胶更加便宜。竞争的结果,很有可能是期货价与现货价,国内价与境外价的轮番走低,正如前段时期轮番走高一样。

### 3 市场价格剧烈震荡

今年上半年,如同去年末预测的那样,天然橡胶价格经历了一番剧烈震荡。春节前后,天然橡胶期货价格一度逼近每吨 1.7 万元,并带动天然橡胶现货价格与合成橡胶价格的走高。但时间不久,进入 2 季度后,国内天然橡胶价格持续上涨的势头受到抑制,出现了较大幅度的下滑。期货市场首当其冲。5 月中旬,上海期货交易所远月合约价位已经跌至每吨 1.3 万元以下水平,比春节过后 1.7 万元左右的价格下跌了 4000 元,跌幅为 24%。与此同时,海南、云南天然橡胶产区价格和全国主要销区价格也相应跳水。

分析下半年橡胶行情走势,依然是利多与利空因素并存。一方面,国内橡胶消费需求继续旺盛;有关部门严格限制超载,对于国产 5 号标胶的使用,也是一个利好消息;全球经济增长加快,世界橡胶消费量增加;原油价格居高不下,合成橡胶生产成本抬高,对于天然橡胶价格也是强力支撑。另一方面,除了前面所分析到的供应压力较为沉重外,还有一些不确定因素需要关注:首先是美国经济形势不错。在这种情况下,如果美元加息,势必会引发美元汇率的走高,从而带动人民币的相应升值,进而导致各类橡胶进口成本的下降。其次,近期消费品物价走高迹象明显。如果今后几个月消费品物价指数进一步走高,甚至达到较为严重的程度,就不排除人民币加息的可能。如果加息,下半年汽车销售、公路运输等经济活动就会降温,也将抑制橡胶的消费需求。

由于受到上述利多与利空因素并存的影响,下半年橡胶价格将继续处于波动状态。

---

▲不久前,山东省经贸委、山东省统计局会同有关单位,联合公布了 2003 年度山东省工业企业(集团)100 强,双星集团榜上有名。这是山东省首次评定工业企业(集团)100 强。 张艾丽