

供求关系持续改善 后市行情面临动荡

——2005 年 5 月橡胶市场形势综述及下半年展望

陈克新
(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

今年前 5 个月, 国内橡胶消费较为旺盛, 新增资源仅是略微增长, 市场供求关系不断获得改善, 期货库存大量消化, 由此促成了前期橡胶行情反弹。预计下半年市场供求关系继续获得改善, 但逐步增多的上市新胶和汇率走向具有不确定性, 也给下半年橡胶行情增添了很大的变数。

1 新增资源略有增加

2005 年上半年, 我国橡胶新增资源与去年同期大体持平, 略有增加。据对有关统计数字进行的测算, 今年 1~5 月份累计, 全国橡胶新增资源约为 171 万 t, 比去年同期增长 1%。今年前 2 个月, 橡胶新增资源同比有较多下降。从 3 月份开始, 新增资源量逐步增多, 到 5 月份止, 已经完全扭转了同比下降的局面。

前 5 个月的橡胶新增资源构中, 天然橡胶 65 万 t, 比去年同期增长 3.2%; 合成橡胶 106 万 t, 下降 0.3%。

2005 年 1~5 月全国橡胶新增资源情况				
品种	5 月/万 t	同比/%	1~5 月/万 t	同比/%
天然橡胶	14.5	16.0	65.0	3.2
合成橡胶	22.36	10.3	105.9	-0.3
合计	36.86	12.5	170.9	1.0

1.1 国内生产情况

虽然从 5 月份开始, 国内天然橡胶产区逐步进入生产旺季, 但国内最大的产区海南前段时间遭遇了百年以来的严重干旱, 天然橡胶产量和上市量都受到很大影响, 估计全国产量约为 5.5 万 t, 与去年同期大体持平。今年前 5 个月累计, 天然橡胶产量在 11 万 t 左右。

合成橡胶产量小幅增加。今年上半年, 新的

能力投产不多, 并且原料供应紧张, 全国合成橡胶产量增加不多。据统计, 今年前 5 个月, 全国合成橡胶产量 63.08 万 t, 仅比去年同期增长 4.7%, 但进入 2 季度以后, 国内合成橡胶不断增加。如 5 月份产量 13.89 万 t, 增长 13.1%, 增长幅度在 4 月份提高 6.7 个百分点的基础上, 又加速了 4.3 个百分点。1~5 月累计, 全国橡胶产量约为 74 万 t, 比去年同期增长 3.4%。

表 2 2005 年 1~5 月全国橡胶生产情况				
品种	5 月/万 t	同比/%	1~5 月/万 t	同比/%
天然橡胶	5.5	0.0	11.0	-3.5
合成橡胶	13.89	13.1	63.08	4.7
合计	19.39	9.1	74.08	3.4

1.2 境外进口情况

橡胶进口略有下降。据海关统计, 今年前 5 个月, 全国进口各类橡胶 96.84 万 t, 比去年同期下降 0.8%。其中 5 月份橡胶进口量为 17.47 万 t, 比上月下降 20.1%, 比去年同期增长 16.5%。

橡胶进口构成中, 5 月份进口天然橡胶 9 万 t, 比上月减少 2 万 t, 比去年同期增长 28.6%; 进口合成橡胶 8.45 万 t, 也比上月减少 2 万多吨, 比去年同期增长 5.6%。1~5 月份累计, 进口天然橡胶 54 万 t, 进口合成橡胶 42.8 万 t, 分别比去年同期增长 4.6%和下降 6.8%。

2 消费需求较为旺盛

虽然国家在二季度陆续出台了若干宏观调控措施, 但主要抑制需求泡沫, 真实性的消费基础并未动摇, 各项经济指标继续在较高其间运行, 特别是与橡胶消费密切相关的轮胎等橡胶制品产量一直保持快速增长局面。据统计, 今年 1~5 月份,

表 3 2005 年 1~5 月全国橡胶进口量值表

品种	5 月		1~5 月		累计同比增减/%	
	数量/ 万 t	平均金额/(美元° t ⁻¹)	数量/ 万 t	平均金额/(美元° t ⁻¹)	数量	金额
天然橡胶	9	1196	54	1171	4.6	—
合橡橡胶	8.47	1622	42.84	1596	-6.8	—
合计	17.47	—	96.84	—	-0.8	—

注: 天然橡胶与合成橡胶的进口量和进口金额中均含乳胶

全国轮胎(含各种外胎,下同)产量 11735 万条,比去年同期增长 27%;其中 5 月份轮胎产量 2664 万条,增长 28.6%,增速又有加快。

在橡胶制品产量增长的刺激下,前 5 个月橡胶消费继续呈现旺盛增长格局,估计接近 200 万 t,同比增幅超过 15%。其中 5 月份消费量在 40 万 t 以上,继续高于同期新增资源量的增长。

由于连续多月橡胶新增资源量小于消费量,2004 年以来严重供大于求的市场关系有了很大改观,近期局部市场货源偏紧的迹象开始显现,需要引起我们的关注。

3 市场价格升降并存

进入割胶期以来,尽管新胶上市量逐步增多,但主产区严重干旱,产量难有较多增加,对天然橡胶价格形成有力支撑;合成橡胶因为价格偏高,一定程度上抑制了消费需求,市场价格继续走低。据商务部重要生产资料市场监测系统数据显示,5 月份,全国重点监测地区的天然橡胶 5 号标胶的平均价格约为每吨 12940 元,与上月大体持平。丁苯橡胶(松香胶)平均价格约为每吨 13354 元,下跌 3.3%;顺丁橡胶平均价格约为每吨 14092 元,下跌 8%。

因为干旱产量增加不多,产区天然橡胶价格全面扬升。据统计测算,4 月份海南、云南两大产区的干胶比上月分别上涨了 2.45%和 0.49%;比今年初更是上涨了 12%和 5.3%。

表 4 5 月产区天然橡胶成交价格情况

地区	品种	5 月/ (元° t ⁻¹)	比上月/ %	比去年同期/ %
海南	干胶	13647	2.45	-3.99
海南	其中国标 1 号	12933	1.12	-6.76
云南	干胶	12684	0.49	-7.20
云南	其中国标 1 号	12693	0.02	-7.78
两地平均	干胶	13166	1.23	-5.85

尽管面临新胶大量上市的压力,但受到供求

关系持续改善的良好支撑,上海期货橡胶价格再次走强。据对有关数据的测算,到今年 5 月末,上海期货交易所 3 个月(6、7、8)合约的平均结算价为每吨 13482 元,上月末大涨了 7.5%,比 2004 年 12 月末上涨了 12%。

从前 5 个月的总体市场情况来看,国内天然橡胶价格呈现上扬态势,合成橡胶价格则持续走低,两大类橡胶价差有所缩小,但合成橡胶价格还是高出天然橡胶价格,平均价差在每吨 800 元左右。

同样因为不利气候的影响,东南亚产区天然橡胶供应较为紧张,刺激胶价上涨。据有关资料,5 月末泰国产区 RSS3 胶价突破了每吨 1400 美元,东京胶也上涨至每千克 150 日元以上的价位,均呈现坚挺上扬局面。

4 下半年行情展望

4.1 供求关系继续得到改善

从 2004 年第 4 季度以来,国内橡胶市场始终保持消费需求旺盛,新增资源小幅增长,甚至下降的局面,使得市场供求关系获得很大改善,2004 年结转的过量库存大量消化,由此形成了前段时期价格上涨的基础。预计下半年橡胶市场供求关系将继续得到改善。

首先是消费需求旺盛。2005 年,国内外的经济增长速度虽然有所回落,但仍将保持较快的增长速度。据权威机构预测,2005 年中国经济比上年增长 8.9%,固定资产投资增长 20.4%,工业生产增长 10.4%。尽管高油价、高利率可能会影响经济的增长速度,但 2005 年全球经济的增长势头不会逆转。国际货币基金组织(IMF)报告说,今年全球经济增长速度将达到 4.3%,继续保持较为强劲的态势。今年前 5 个月的情况表明,全国轮胎产量同比增幅超过 25%,其他橡胶制品的产量也都不低。据此测算,全年橡胶消费量不会少于 450 万 t,比上年增长 10%以上。

其次是新增资源,特别是天然橡胶新增资源低水平增长。从 2004 年以来,国内橡胶新增资源便处于小幅增长状态(2004 年橡胶新增资源比上年增长 7.7%)。今年前 5 个月的情况依然如此,仅增长 1%。预计下半年橡胶新增资源低水平增长局面难以扭转,增幅不会超过 10%,这与 20% 以上的轮胎产量增长水平形成了明显反差。由此可见,下半年的橡胶供求关系将继续得到改善,社会库存(包括期货库存)继续得到消化。

4.2 不确定因素增加

虽然下半年中国橡胶市场供求关系继续获得改善,但并不意味着市场价格一定会坚挺上扬。这是因为国内天然橡胶生产旺季即将到来,不断增多的上市新胶自然会对价格走势产生压力。此外,美元汇率走向和人民币升值与否的不确定性,也给下半年橡胶行情增添了很大的变数。

一是美元汇率走强的可能性加大。多数观点认为,在经历了持续数年的疲软后,今后美元汇率走强的可能性正在加大。前不久美国公布的数据表明,导致弱势美元的经济基础主要是美国经济增长放缓和双赤字已经发生改变。3 月份美国贸易赤字急剧下降,从 610 亿美元减少到 550 亿美元;4 月份的零售、企业库存和就业报告显示美国经济第二季度起步强劲。迄今为止,美元已经多次加息,人们普遍期待着美元新的加息。有观点认为 2005 年底联邦基金利率将达到 3.5% ~ 4%。美元持续加息将吸引大量资金进入美国,也使得美元前景看好。

美元汇率走强,对于中国橡胶价格行情将会产生双重的利空效应。首先,美元汇率的走强,将引发以美元计价的国际市场橡胶、原油价位下移,进而影响到上述商品的进口成本;其次,在人民币盯住美元汇率的情况下,美元的走强必然会带动人民币相应升值,导致国内橡胶(含合成橡胶原材料)价格跌落。

美元汇率和人民币汇率利空作用的迭加,即使在供求关系不变,甚至偏紧的情况下,也会引起国内外橡胶行情较大幅度的下跌,甚至在一段时期内取代供求关系,成为影响橡胶价格的主导因素。

二是人民币升值预期的客观存在。值得注意的是,目前市场上对人民币的升值预期很大。尽

管人民币升值与否还具有很大的不确定性,但其升值预期,却是一个不争的客观事实。正是这个客观存在的升值预期,已经对中国包括橡胶在内的原材料市场行情产生了不小的影响:一是升值预期使得大量“热钱”涌入中国境内,刺激了部分领域需求过旺,引发了一些泡沫;二是升值预期使得近期内进口减少而出口增加,导致一段时间内国内供求关系偏紧。因为外贸商会因此持人民币观望,推迟换汇的时间和减少换汇额度,从而导致进口量减少或进口被推迟;同时,为了减少持有外汇的风险,贸易商也会乘人民币升值之前,既竞争力较强之前加快出口,并尽快将外汇结算给国家。这就是为什么这一年来我国产品出口急剧增加,进口减缓的重要原因。当然,一旦人民币真的实现了升值,其对市场的实质性利多作用将会向完全相反的利空方向发展,即进口增加而出口减少,国内供求关系趋向宽松,导致市场价格跌落,甚至在短期内出现剧烈的单边行情。上述两大因素中,短期内对橡胶价格利空影响更快、更直接的是汇率因素,这应当成为我们下半年橡胶市场的关注热点。综上所述,天然橡胶基本面的好转,合成橡胶生产成本增加,两大类橡胶价格倒挂与汇率变化交织在一起,在投机资金的推波助澜下,使得下半年橡胶行情再次出现较为剧烈的波动成为可能。

卡登科增加人造丝帘线产能

德国的卡登科(Cordenka)公司近日宣布,要投资 500 万欧元,将其在奥伯恩堡(Obernburg)的人造丝生产厂进行技术改造。这项工程的目的是要进一步提升超高性能和高性能轿车胎用人造丝帘线的产能。

2004 年,该公司曾经扩产 1500t。现在,产能将再扩大 1500t,使总产能接近 3200t。该公司的发展计划是在今后几年之内把产能提升到 4000t。

据该公司介绍,由于超高性能轮胎的开发和安全轮胎需求的走强,导致人造丝帘线需求量大幅度增长。

郭 毅