

市场动态

2006年7月份天然橡胶价格高位回落

陈中涛

(中国物流信息中心, 北京 100043)

今年7月份, 国内天然橡胶新增资源略有下降, 同时消费需求有所减弱, 供需关系趋向基本平衡, 国内天然橡胶市场价格高位回落。

由于当前正值天然橡胶供应旺季, 资源供应增加, 同时由于目前社会库存较多, 预计最近两个月, 国内天然橡胶价格以震荡下行为基调。由于需求较为旺盛, 同时进入四季度以后逐渐进入割胶淡季, 资源供应将下降, 据此判断, 此波价格回调空间不会太大, 甚至不排除再次出现大幅反弹的可能。

1 新增资源略有下降

据初步统计测算, 7月份, 各类橡胶新增资源量45.63万t, 比上月下降2.6%, 比去年同期增长15.8%。1~7月份累计, 全国新增橡胶资源292.1万t, 比去年同期增长16.8%。

1.1 国内生产情况

7月份, 由于海南产区天然橡胶逐渐全面开割, 全国天然橡胶产量同上月相比明显上升。据初步估计, 7月份全国天然橡胶产量约7万t左右, 比上月增长27.2%。1~7月份, 天然橡胶累计产量约21万t, 与去年同期基本持平。

合成橡胶生产减慢。据国家统计局统计, 7月份合成橡胶产量13.63万t, 比上月下降18.1%, 比去年同期下降3.3%。1~7月, 合成橡胶产量106.9万t, 比去年同期增长14.5%。

1.2 境外进口情况

7月份橡胶进口略有上升。据海关统计, 当月进口各类橡胶25万t, 比上月微增1.2%, 比去年同期增长36.6%。1~7月份, 累计进口各类橡胶164.2万t, 比去年同期增长41.4%。

7月份橡胶进口构成中, 天然橡胶进口13万t, 比上月增长8.3%, 比去年同期增长41.3%; 当月合成橡胶进口12万t, 比上月下降5.5%, 比去年同期增长31.9%。1~7月份, 累计进口天然橡胶85万t, 比去年同期增长16.1%; 累计进口合成橡胶79.2万t, 增长29.4%。

表1 7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	13.63	-3.3	12	31.9	25.63	10.5
天然橡胶	7	0	13	41.3	20	0

表2 2006年1~7月份橡胶新增资源统计

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	106.9	14.5	79.2	29.4	186.1	20.4
天然橡胶	21	0	85	16.1	106	12.5

2 消费需求减弱

7月份, 工业生产放慢。据国家统计局统计, 7月份工业生产增长16.7%, 增速比上月下降2.8个百分点。当月汽车产量53.09万辆, 比上月下降13.4%, 比去年同期增长10.4%; 轮胎产量(含各种外胎)3947.5万条, 比上月增长4.4%, 比去年同期增长21.3%。1~7月份, 汽车产量442.62万辆, 比去年同期增长25.3%; 轮胎产量24271.25万条, 比去年同期增长15.1%。

根据上述因素测算, 7月份消费橡胶约在45万t左右, 比上月略有下降。1~7月份, 橡胶消费约335万t, 比去年同期增长约15%。

3 市场价格高位回落

随着国际、国内天然橡胶高产季节的到来,

天然橡胶供给量大幅增加, 供需关系逐渐回归基本平衡。另外, 由于今年以来天然橡胶市场价格一直居高不下, 各种橡胶替代品进入橡胶制品企业, 目前国内天然橡胶产销两地成交清淡, 主产区社会库存大幅度增加。受这些因素的影响, 国内天然橡胶价格本月逐步回落, 个别地区每吨比上月下降 1000 多元。据中国物流信息中心市场监测, 7 月份国内天然橡胶市场平均价格比上月下降 2.5%。

7 月份, 国内主产区海口 SCR 5 平均每吨成交价格为 23863 元, 比上月的每吨均价下降 342.3 元, 最高价为月初的 26052 元, 最低价为月末的 22700 元; 云南平均每吨成交价为 25944.9 元, 比上月的每吨平均价格下降 441 元, 最高价为月初的 26060 元, 最低价为月末的 24790 元; 国内主销区上海市场每吨平均价格为 24752.4 元, 比上月下降 1247.6 元, 最高价为 25800 元, 最低价为 23500 元; 青岛市场的每吨平均价格为 24747.6 元, 比上月下降 1020.4 元, 最高价为 25500 元, 最低价为 23800 元; 天津市场的每吨平均价格为 24785.7 元, 比上月下降 1146.3 元, 最高价为 25500 元, 最低价为 23800 元。

从国际市场来看, 因泰国和马来西亚的供应量重新恢复正常水平, 7 月份国际现货橡胶价格出现大幅下滑。国外主产区泰国 RSS3 7 月每吨平均价格为 2536.29 美元, 比上月下跌 172.86 美元, 最高价为 2770.9 美元, 最低价为 2272.7 美元; 印尼 SIR 20 标准胶 7 月的每吨平均价格为 2350.67 美元, 比上月均价下跌 17.22 美元, 最高价为 2472.5 美元, 最低价为 2250 美元; 新加坡期货市场的现货每吨月平均价格为 2519 美元, 最高价为 2730 美元, 最低价为 2230 美元。

预计最近 1~2 个月, 国内天然橡胶市场价格仍将震荡下行, 主要依据有以下几个方面:

1 针对上半年的经济形势, 为预防经济“过热”加剧结构性矛盾, 国家将加大宏观调控力度, 货币政策和汇率政策可能成为主要调控手段, 可能采取的措施有: ①加息、调高商业银行法定准备金率以抑制货币、信贷投放速度, 在这种紧缩的货币政策作用下, 经济增长速度可能适度放慢, 市场需求将有所减弱。②适当加快人民币升值步伐, 以缓解不断增长的贸易顺差带来的

国际压力。人民币升值, 进口天然橡胶成本相应降低, 对国内市场价格形成压力。

2 今年以来, 国内天然橡胶价格逐月走高, 造成农垦系统产生“惜售”心理, 导致国产胶库存近期大幅增加。据业内人士估计, 7 月底农垦系统累计库存达到 5.5 万 t, 加上民营胶近 2 万 t 库存, 期货胶 2 万 t 左右库存, 国产胶总库存水平达到 9 万 t 左右, 必然也会对国产胶价格形成压力。

3 相对于天然橡胶进口关税 20% 而言, 复合橡胶进口关税仅为 5%, 进口成本较为低廉。国内部分进口企业利用归类规则对天然橡胶的纯度规定, 在天然橡胶中掺入少量丁苯橡胶等物质制成天然橡胶含量在 95%~99% 的复合橡胶, 在税率选择上可以避高就低, 致使复合橡胶进口量突增。天然橡胶进口结构中成本较低的复合橡胶比重上升, 而成本较高的天然橡胶和合成橡胶比重下降, 将导致国内橡胶进口成本整体下降, 对国内胶价构成压制作用。

4 8~9 月份是我国天然橡胶开割旺季, 产量稳步上升。国际上东南亚主产区天气好转使得前期供应紧张的局面大大缓解。据统计目前泰国三大原料胶市场供应量每天在 300~400t 左右。按常规泰国中央市场橡胶原料价格在这个时候通常都会经历一轮季节性下跌。

另一方面, 近期价格走势虽然以震荡下行基调, 但总的来看下降空间不会太大。多数业内专家分析认为, 今年三季度天然橡胶价格将会适当向下调整运行, 但四季度有望重新走强, 甚至在一些特殊因素影响下, 不排除再次出现大幅上扬的可能。价格再次回升的因素有以下几个方面:

1 国际市场供需相对平衡, 供应宽松的局面不会出现。根据马来西亚橡胶委员会统计, 未来几年全球橡胶生产和需求量相对平衡, 供应宽松的局面不复再现。近期, 印度尼西亚橡胶协会表示, 其天然橡胶供应量将逐渐减少, 因为主产区进入冬季, 胶树已经落叶。冬季期间乳胶产量至少减少 1/3, 因为降雨停止, 印度尼西亚的供应量近几周已经下降了 20%~30%。今年印度尼西亚的冬季到来较早, 所以目前供应量吃紧。

2 虽然国内天然橡胶库存上升, 但相对于旺盛的需求, 总量不算太大, 很容易消化。目

前, 云南库存为3万多t, 海南2万多t, 上海期货交易所库存约3万t, 库存水平总计不到10万t, 不足维持国内一个月的消费。所以库存因素尚不足以拉动天然橡胶价格走低。

3 影响胶价的气候因素值得关注。从国际上看, 主产国泰国的气候这两年极不正常, 前年出现了“厄尔尼诺”, 去年又来了“拉尼娜”, 上半年干旱, 下半年12月份产胶旺季发生暴雨洪涝, 导致当地一个月无法割胶, 胶价由此开始飙升。从国内来看, 今年出现了早台风现象, 最近一个月以来, 东南沿海地区台风频至。通常情况下, 出现早台风的年份一般都是台风高发年。虽然目前台风天气没有对产区造成太大影响, 但今后两个月不排除会有更强台风出现, 对主产区产生破坏性影响。

天胶大势已去 空头市场来临

8月中旬全球胶价继续下滑, 国内沪胶期货行情跌破每吨22000元, 而日胶期货行情则下破每千克260日元的支撑。同时, 国内海南垦区主动下放国产五号标胶的报价, 8月14日将挂单价格下放至每吨21800元, 8月15日更是一举将挂单价格下放至每吨21200元, 整个市场呈现出前所未有的抛售情绪。

进入8月份之后, 全球天然橡胶继续维持弱勢下行的格局, 不仅国内市场出现大面积库存积压, 甚至在国际市场, 由于处于生产旺季, 天气良好, 市场供应亦非常充足, 国际橡胶研究组织亦开始修正供需数据, 对全球天然橡胶的牛市格局重新进行了反思, 很显然从2002年开始的牛市征程, 在历经5年之后, 在胶价上涨高达5倍之后, 终于完成一轮轰轰烈烈的牛市炒作, 天然橡胶市场正在理性的纳入空头市场中, 市场前期将其定位的调整行情, 随着一个一个关键支撑价位的失守而演变出一轮不断振荡下行的熊市行情, 天然橡胶市场无论是供需层面的潜移默化还是投机市场的资金状况的变化, 都已经显示出天然橡胶空头市场已经来临。

此前, 天然橡胶市场缺口论的观点经常被提及并且逐渐被认可接受, 目前国际橡胶研究组织

IRSG最新推出的数据表明, 全球天然橡胶在2006年不仅不存在供需缺口, 由于供应的大幅度增加以及需求的放缓, 甚至出现供应盈余。7月份公布的最新预测显示, 2006年全球天然橡胶产量将增长4.5%, 达到910万t, 而消费量增长1.6%达到891万t, 供应盈余将达到18万t。报告推出之后大大震撼了市场, 尤其是参与日本东京工业品交易所橡胶期货的投机基金开始大量对冲其多头部位。报告中显示, 2006年天然橡胶产量增长主要来自传统产胶国, 今年马来西亚产量预计增长3.5%, 达到120万t, 而印尼增产的数据也将达到创记录的230万t左右。2002年, 印尼、马来西亚大量恢复性地重新种植天然橡胶树, 如果按照4~6年的周期循环, 2006年之后, 产量的增加将开始体现出来。

美国作为全球轮胎生产大国, 其产能正在逐渐递减, 原因就是传统全球大型轮胎企业纷纷将产能转移至中国, 导致需求形成局部的增减变化, 因此中国对于天然橡胶需求的大幅度增加, 实际上是产能的转移导致美国、欧洲, 甚至日本、韩国等国家天然橡胶需求减少。据全球轮胎行业协会的分析师预测, 美国需求的减少将会持续打压今年已经走向跌势的天然橡胶价格。对于天然橡胶的需求, 市场出现的盲点在于关心局部增长, 而忽略了整体的状态, 目前全球几个轮胎企业基本上都在中国设立中型生产基地, 生产轮胎以满足亚太地区的需求。

中国贸易买盘在4、5月份大量进口国外高价胶源, 预期到港船期基本上在8、9月份, 按照目前的态势观察, 从8月份以来, 青岛保税区仓库已经开始大量涌入进口胶源, 保税区库存陡然增加, 随着时间推移, 进入9月份之后, 进口胶源还将继续大量进入国内市场, 其中真正属于企业消费买盘的仅占总进口量的30%, 70%属于贸易买盘, 即需要投机买盘, 这个胶源进口价格基本上都维持在2400~2500美元以上的高价位区域。从泰国供应商那里了解的情况, 这部分贸易买盘已经出现了违约现象, 这种情况如果持续发生, 导致进口天然橡胶的洗船行为将势必会给目前处于下跌趋势中的天然橡胶行情雪上加霜。综上所述, 天然橡胶牛市行情已经宣布完结, 空头市场已经成为主流。 王伟波