

# 市场动态

## 新增资源有所回落 市场行情先扬后抑 —— 2007年一季度中国橡胶市场分析及后市展望

陈克新

(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

摘要: 今年第一季度, 国内橡胶新增资源尽管还在增长, 但增长水平明显回落, 市场行情将以剧烈震荡为主调。消费力度依然旺盛, 行情走势不太乐观。

关键词: 天然橡胶; 新增资源; 剧烈振荡; 需求旺盛; 供求关系

今年一季度, 全国橡胶新增资源水平有所回落, 消费需求继续旺盛, 市场行情先扬后抑。预计在地缘政治、国内供求趋向宽松、人民币升值等因素的博弈下, 橡胶后市行情将继续以剧烈震荡为主调。在不发生大的意外事件的情况下, 下半年行情走势有可能不太乐观。

### 1 资源水平有所回落

进入 2007年以来, 在显性库存的重大压力之下, 一些生产和贸易商减缓了各类橡胶的进口节奏。受其影响, 今年一季度全国橡胶新增资源尽管还在增长, 但增长水平明显回落。据中商橡胶监测系统测算, 2007年前 3 个月累计, 全国橡胶新增资源量约为 124 万 t, 比去年同期增长 7.2%。主要橡胶进口构成中, 天然橡胶新增资源量约为 40 万 t, 同比增长 3.9%; 合成橡胶约为 84 万 t, 增长 8.8%, 增长水平均有回落, 尤其是合成橡胶增幅回落较多。

值得注意的是, 在一季度的橡胶新增资源总量中, 3 月份的新增资源约为 46 万 t, 比上月增长近 40%, 增加量在 13 万 t 左右, 显示今后新增资源势头有可能逐步增强。

表 1 2007年 3 月全国橡胶新增资源情况

| 品种   | 3 月 / 万 t | 同比 / % | 1~3 月 / 万 t | 同比 / % |
|------|-----------|--------|-------------|--------|
| 天然橡胶 | 14.5      | -9.4   | 39.5        | 3.9    |
| 合成橡胶 | 31.6      | 9.2    | 84.5        | 8.8    |
| 合计   | 46.1      | 2.6    | 124.0       | 7.2    |

### 1.1 国内生产情况

从 3 月份开始, 全国产区陆续进入开割。到目前为止, 产区尚未发生严重灾害, 加之经过上年的休养生息, 预计产胶情况不错。经估算, 一季度天然橡胶产量约为 2.5 万 t, 比去年同期有所增加。

合成橡胶产量稳定增长。据统计, 一季度全国合成橡胶产量 50.8 万 t, 比去年同期增长 6.8%。其中 3 月份产量 17.52 万 t, 比上月增长 19.3%, 比去年同期增长 3.7%。环比增幅较大的原因还是受春节因素影响。

### 1.2 境外进口情况

今年以来, 全国橡胶进口小幅增长, 增长水平明显回落。据海关统计, 2007年 1~3 月份累计, 全部橡胶进口量为 71 万 t, 比去年同期增长 7%, 同比增幅回落了 7.8 个百分点。其中 3 月份进口橡胶 26 万 t, 比上月增长 39%, 与去年同期大体持平。

3 月份的橡胶进口构成中, 天然橡胶进口量 12 万 t, 比上月增加 2 万 t, 但比去年同期下降 14%; 进口合成橡胶 14 万 t, 比上月增加 5 万多吨, 同比增长 16.9%。一季度累计, 进口天然橡胶 37 万 t, 进口合成橡胶 34 万 t, 分别比去年同期增长 3.5% 和 12.1%。

### 2 消费旺盛局面依旧

今年以来, 国内汽车产量、公路运输和橡胶制品出口均保持高位运行局面, 促进了轮胎等橡胶

表 2 2007年 1~3月全国橡胶进口量

| 品种   | 3月      |           | 1~3月    |           | 累计同比增减 /% |      |
|------|---------|-----------|---------|-----------|-----------|------|
|      | 数量 /万 t | 平均吨售价 /美元 | 数量 /万 t | 平均吨售价 /美元 | 数量        | 金额   |
| 天然橡胶 | 12      | 1937      | 37      | 1724      | 3.5       | 8.6  |
| 合橡胶  | 14.08   | 1956      | 33.70   | 1915      | 12.1      | 22.5 |
| 合计   | 26.08   | —         | 70.7    | —         | 7.02      | —    |

注：天然橡胶与合成橡胶的进口量和进口金额中均含乳胶。

制品产量的快速增长。据国家统计局统计，一季度累计全国轮胎产量 11104 万条，比去年同期增长 19.1%。其中 3 月份产量 4418 万条，比上月增长 40.1%，比去年同期增长 29.7%，呈现强劲增长势头。

据此测算，今年以来全国各类橡胶消费保持两位数的增长水平，消费需求继续旺盛，但总量上仍小于新增资源。

3 市场价格先扬后抑

今年春节前后，主要受到地缘政治影响，并由于中国买盘启动，国际市场橡胶价格上涨，从而拉动国内行情扬升。进入 3 月份后，总体供求关系趋向宽松，尤其是库存压力增大，遏制了全国橡胶价格的上涨势头，使其掉头向下。

据测算，3 月份全国销区天然橡胶（SCR5）现货均价为每吨 20730 元，比上月下降 3%，但比去年同期下跌 0.7%。

表 3 2007年 2月销区国产标准胶 SCR5  
现货每吨成交价格

| 销区         | 现货成交价格 /元 | 环比 /% | 同比 /% |
|------------|-----------|-------|-------|
| 华北地区       | 20820     | -3.16 | -0.48 |
| 华东地区       | 20720     | -2.72 | -0.19 |
| 华南地区       | 20580     | -2.39 | -0.48 |
| 东北地区       | 20800     | -3.70 | -1.70 |
| 全国销区平均成交价格 | 210730    | -2.99 | -0.72 |

销区行情的下跌，亦拖累了产区价格回落。据测算，2007 年 3 月份全国产区天然橡胶（SCR5）现货均价为每吨 20745 元，比上月下降 0.6%，比去年同期下降 0.7%。

表 4 2007年 2月产区国产标准胶 SCR5  
现货每吨成交价格

| 销区         | 现货成交价格 /元 | 环比 /% | 同比 /% |
|------------|-----------|-------|-------|
| 海南产区       | 19850     | -5.57 | -4.28 |
| 云南产区       | 20630     | -1.29 | -0.85 |
| 全国产区平均成交价格 | 20745     | -0.55 | -0.68 |

3 月份以来，世界原油价格的高位波动和天然橡胶价格走低的双重影响，使得不同品种的合成橡胶价格升降并存。据测算，3 月份丁苯橡胶销区平均吨价为 16760 元，比上月下跌 2.7%；顺丁橡胶销区吨价位为 17800 元，比上月上涨 0.8%。

表 5 2007年 2月份国内丁苯橡胶销区  
市场每吨价格

| 销区         | 市场价格 /元 | 环比 /% | 同比 /% |
|------------|---------|-------|-------|
| 华北地区       | 16680   | -2.84 | 9.45  |
| 华东地区       | 16720   | -2.79 | 9.14  |
| 华南地区       | 17040   | -2.07 | 9.65  |
| 东北地区       | 16600   | -2.92 | 9.79  |
| 全国销区平均市场价格 | 16760   | -2.65 | 9.51  |

表 6 2007年 2月份国内顺丁橡胶销区  
市场每吨价格

| 销区         | 市场价格 /元 | 环比 /% | 同比 /% |
|------------|---------|-------|-------|
| 华北地区       | 17720   | 1.07  | 15.82 |
| 华东地区       | 17700   | 0.76  | 14.94 |
| 华南地区       | 18060   | 1.08  | 15.47 |
| 东北地区       | 17640   | 0.42  | 15.45 |
| 全国销区平均市场价格 | 17780   | 0.83  | 15.42 |

中国买盘的启动，刺激国际市场橡胶价格扬升，成为中国进口价格上涨的主导因素。据海关统计数据测算，3 月份全国天然橡胶进口平均吨价为 1937 美元，比上月上涨 15.8%；进口合成橡胶平均吨价为 1965 美元，上涨 4.6%。

表 7 2007年 3月份橡胶进口平均每吨价格

| 品种   | 3月 /美元 | 环比 /% | 同比 /% |
|------|--------|-------|-------|
| 天然橡胶 | 1937   | 15.8  | 10.9  |
| 合成橡胶 | 1956   | 4.6   | 11.8  |

4 两大因素博弈橡胶后市行

2006 年 7 月以后，中国橡胶市场经历了深幅暴跌。进入今年以来，价格行情再次强劲反弹。市场行情的剧烈震荡，充分反映了以下两大因素在橡胶市场上的博弈。

#### 4.1 供求宽松利空橡胶行情

近些年来,由于中国橡胶消费量的旺盛增长,供求关系持续偏紧,出现了高出合理价位的“缺口溢价”。据统计数据测算,2004年和2005年中国轮胎(最重要的橡胶制品)产量分别比上年增长18.7%和28.3%;而同期橡胶新增资源水平仅增长8.4%和6.2%,其中天然橡胶增幅更是不足6%。供需之间的差距越拉越大。投机资金借此推波助澜,将其“缺口溢价”推向极致。这就是2006年5月份中国期货胶价能够达到每吨3万元的最重要因素。

大大高出合理价位的“缺口溢价”,使得橡胶生产和进口贸易企业利润丰厚,刺激了供应量的迅速提高,同时对橡胶消费产生一定抑制。数据表明,即使2006年遭遇了自然灾害的滞后影响和下半年价格的大幅下跌,也未能阻止新增资源水平的大幅提高。据统计,2006年全国各类橡胶新增资源量达到535万<sup>t</sup>,比上年增长13.8%。其中进口291万<sup>t</sup>,增长16.4%。而同期轮胎产量增幅则急剧滑落到15%,由此导致了供求关系向宽松方向的转变。进入2007年一季度以来,这一局面虽然有所改变,但整体供求关系并不紧张,显性库存还在增加。据统计,到3月末,上海期货交易所仓库中的天然橡胶库存量已经达到10.2万<sup>t</sup>,比年初增长了1.2倍,处于历史较高水平。10万<sup>t</sup>的天然橡胶库存,无疑是一块很大的可供资源。

从全年来看,国内天然橡胶主产区尚未发生严重自然灾害。如果不出意外,经过2006年的休养生息,在持续高价位的刺激下,今年有望出现增产局面。进入二季度以后,海南、云南等产区陆续开割,新胶上市量逐步增多。受其影响,供求关系更为宽松,市场压力亦随之加大。

今后人民币的继续升值,将相应降低石油和各类橡胶的进口成本,并由于大宗运输费用的下降,也会对国内橡胶行情产生一定的利空影响。

#### 4.2 地缘政治的变化支撑胶价高位运行

在国内供求关系趋向宽松,人民币继续升值等因素逐步加大市场压力的同时,世界地缘政治的变化却在支撑着胶价行情的高位运行,对其大幅反弹提供了很好的利多题材。不久前发生的伊朗扣押英国海军士兵事件,就直接促成了世界石油价格的大幅扬升,并带动了包括橡胶在内的几

乎所有初级产品行情的又一次暴涨。毫无疑问,如果美国和伊朗发生战争,世界石油价格在短时期内将会突破每桶80美元,甚至达到100美元,并波及到所有初级产品行情。一段时期内,由此而产生的利多影响将超出供求关系趋向宽松的利空影响。在这种情况下,橡胶后市行情将不是掉头向下,而是波动扬升,甚至越过前期高点。

值得注意的是,目前这个影响橡胶市场的最重要的利多因素,具有很大的不确定性,从而孕育了极大的投资风险。因为现在很难预料美国 and 伊朗关系前景,即美伊战争到底是打还是不打。要是战争爆发,一切将如前所述。否则,如果美伊间的核危机和平化解,伴随着石油行情的深幅回落,高高在上的胶市价格必将面临很大冲击。对于胶市投资者来说,这将是近10年来的最大一次豪赌。

### 沪胶创年内新高

4月9日,沪胶在振荡多时后强势上涨,盘中期价冲高23000元,创下自2006年9月以来新高。沪胶707合约在东京胶的带动下跳空高开高走,收于每吨22930元,涨幅3.24%,盘中期价摸高8个月来的高点23050元,整体走势呈带量增仓的多头良性状态。当天上涨的原动力——东京胶高开后有所回落,7月主力合约收于每千克283.9日元,上涨2.6日元。4月12日,沪胶707合约大幅跳升,更以涨停收盘,收盘价在每吨23795元,上涨915元,涨幅4%,这也是沪胶主力合约近一个多月以来的首次涨停。东京胶冲击年内高点,TOCOM橡胶期货创近两个月新高,基准9月RSS3合约收于至每千克295.4日元。分析人士指出,受到基本面利好、资金充裕等因素影响,国内外胶市新一轮攻势已经展开。

流动性过剩加剧、天气因素、季节性消费启动以及地缘政治因素引起的原油走强等四大因素,导致了近期天然橡胶持续走强。其中尤以天气因素利多为胶市提供极强的支撑。据介绍,今年泰国主要产胶区阴雨绵绵,这与今年早些时候持续干旱一样,都将造成割胶期推迟,从而影响天然橡胶产量。

国际橡胶研究组织3月底发表声明称,如果天然橡胶产量跟不上中国、印度两国不断增长的