

有人会说,买家接胶后,并不马上销售,而是囤积控制起来,等待 11 月份以后的新胶淡季或者是停割以后出手。这样做将会面临两大难题:一是货物利息和仓储费用不断增加,存放时间越久,包袱越重,因此财政上不允许长期“捂库”。二是面临 2004 年进口政策可能进行调整的不确定性。随着今年下半年的逐步到来,对于天然橡胶进口政策调整的议论也在逐步增多。一般来说,增加进口配额不会有太大的问题。至于进口关税是否下调?则具有很大的不确定性。因为到目前为止,还没有见到正式文件。但凡事都要有充分的准备。万一进口关税下调,那就会使得期货仓库中国积胶遭遇很大的贬值风险。

今年前 4 个月,全国橡胶新增资源大幅增加,特别是天然橡胶进口量强劲增长。据初步统计和测算,1~4 月份累计,全国橡胶新增资源 131.4 万 t,比去年同期增长 35%,新增加的资源量高达 34 万 t。同期消费需求增幅回落。据统计,1~4 月份累计,全国轮胎外胎产量比去年同期增长 13.3%,增长水平回落了 4 个多百分点。受其影响,今年 3 月份后橡胶市场呈现供大于求态势,社会库存增多,加上其他因素的作用,终于引发了市

场价格的全面下跌。

预计今后几个月内,有关部门加快配额发放,高价位也刺激了生产积极性,橡胶新增资源保持较高水平。需求方面则增长相对平缓,由于受到非典型肺炎消极影响,一段时期内严重阻碍了交通运输、航空、汽车等交通量急剧减少,与此相关的轮胎等橡胶制品需求相应萎缩,使得橡胶消费遭受打击。如今年 4 月份,全国汽车产量仅同比增长 19%,比上月回落了 23 个百分点;5 月份的前 5 天,全国客运量累计同比下降了 67%。有关专家认为,非典型肺炎对经济的负面影响主要在 5、6 月份体现,全年经济增长速度要比原先的预测数字减少 0.5~1 个百分点左右。如果这个预测准确,在这个大的格局之下,全年橡胶消费量也要相应下调。

此外,受非典型肺炎的打击,东南亚国家的旅游业,以及对美国的出口都会受到严重的负面影响。其它方面外汇收入能力的下降,使得东南亚等产胶国出售天然橡胶更为急迫,对于价位的调控能力相应减弱,这也从一个方面加大了出口天然橡胶的市场压力。

期货与天气因素影响 胶价逆季节规律上涨

——2003 年 5 月天然橡胶市场月评

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

5 月份,天然橡胶市场价格的波动呈现出逆季节性的上涨走势,无论国际市场还是国内市场均走出了探底回升的行情。预期基本面供给开始随着国际、国内市场开割而不断增加,需求保持平稳,胶价有望下跌的局面并没有实现,相反,国际市场以东南亚最具有代表性的 3 号烟片胶和国内市场标准 5 号胶,却呈现出一定幅度的上涨。其

中,国际市场泰国 3 号烟片胶从每吨 940 美元的相对低位震荡上行,截止 5 月底,再度强劲回升至每吨 1000 美元以上,而国内市场则从月初的每吨 11000 元,升至月中最高每吨 13000 元,下旬虽有所回落,但仍保持在每吨 12000 元的成交走量。5 月期货市场上海期货交易所橡胶期货行情,走势较为复杂,各合约之间呈现出涨跌强弱不一的局

面,而海南橡胶中心批发市场琼胶行情,则在低调中保持弱势整理,尽管亦随整个天然橡胶市场出现一定幅度的上涨,但力度与幅度均有限。

1 国内沪胶期货行情回顾

5 月份,在上海期货交易所橡胶期货行情走势中,有两只合约的表现值得市场注意,一是即将进入交割月的 RU306 所形成的上涨行情,从前期低点每吨 11800~12000 元的低位区间逐级走高,最高 5 月被外界理解为逼空行情;另外就是前期一直处于相对弱势状态下的远期合约 RU308,自每吨 10500 元的低位放量扩仓,在 5 月中旬连续上扬,截止 5 月 23 日最高冲至每吨 11525 元,上涨幅度接近每吨 1000 元。沪胶 RU306 的大幅度上扬,使套保空头继续加大在现货市场的采购力度,同时积极组织仓单进场交割,致使 5 月交易所的仓单急剧增加,呈现出接近满库容的状态。截止 5 月 23 日,交易所的期货仓单增加至 84945 张,而交易所的实际总库容为 112000t。由于期货市场囤积大量的库存,因此对于沪胶经过 5 月份的反弹之后的行情走势发展,笔者仍持有并不太乐观的态度。因为多头上拉行情,势必会受到期货仓单转抛的巨大压力。截止 5 月 23 日,沪胶主要月份 RU0306、0307、0308 分别收报于每吨 12800、11470、11330 元。

从基本面分析,5 月份仅仅是国内割胶旺季的开始,本月产胶量约占全年总产量的 16%,橡胶产量为 4.8 万 t 左右,其中标准五号胶约占 3 万 t,基本上每天保持 1000t 的上市数量。在经过前期的大幅度下跌之后,6~10 月份国内产区橡胶产量将会逐月递增,随着新增资源的不断上市,胶价势必将要承受巨大的调整压力。我们在关注需求的同时,也要积极关注来自国内销区的买盘是否能够在供应旺季保持强劲的需求。

2 国内琼胶现货行情回顾

与沪胶在 5 月的强势上涨略有不同的是,海南橡胶中心批发市场琼胶行情远月份始终徘徊于每吨 10000 元以下,0307、0308、0309 月份甚至跌至每吨 9500 元左右,截止 5 月 23 日分别收报于每吨 9665、9550、9545 元。这 3 个月正值我国主产区海南的割胶高峰期,因此以促进现货物流

为主的海南橡胶中心批发市场琼胶行情势必表现得较周边市场弱,交易价格的定位也相对较低。近期月份 0305、0306 由于受近期现货市场行情持续上扬而有所走高,加之临近最后交收月份,因此胶价定位总体上较远期月份高一些。截止 5 月 23 日,0305、0306 分别收报于每吨 11900、10640 元。

琼胶市场是位于产区的大宗现货批发市场,与期货市场形成互补,对整个国内的天然橡胶物流发展起到极大的促进作用。因其市场交易目的以交收为主、投机为辅,琼胶行情的走势更能预期到现货价格的走势。

3 传统现货市场行情回顾

5 月份,国内期货行情上涨和即将进入交割月的 RU306 合约的逆势上涨,引发实盘空头在期货市场上大举入场抛售。主产区海南自 4 月中旬之后不断有新胶上市,农垦挂牌标准 5 号胶成为期货市场实盘空头的采购对象。正是由于来自期货市场上买盘的积极介入,因此从 5 月上旬一直持续到 5 月中旬,海南农垦电子商务中心标准 5 号胶价格不断上扬,从月初的每吨 11000 元左右一直升至每吨 13000 元。5 月 12~16 日,随着期货市场 RU306 逼空行情的持续进行,传统现货市场产区行情在期货市场采购力量的推动下持续上扬。进入下旬之后,期货交割库库容逐渐趋于饱和,来自期货市场的买盘采购力度明显减弱,随之海南农垦电子商务中心标准 5 号胶报价逐渐下滑,回落至每吨 12000~12500 元区间内进行交投。在这一区间内,来自销区的买盘开始陆续涌现,尽管数量不是很大,但其对于目前价位的认可也支持着本月沪胶期货行情的上涨。

4 国际市场行情走势回顾

5 月份,国际市场期现两市形成联动走高态势,上旬在下跌至完成最后的探底之后稳步回升。其中,更能代表国际市场销区行情的日本工业品交易所橡胶期货(TOCOM)走势,上旬主要基准合约最低跌至每公斤 102 日元,随后展开单边回升,近期合约的强势表现更为市场增加了一种积极向好的乐观预期,截止 5 月 23 日最后交割,TOCOM 0305 以每公斤 137 日元交割,期价甚至

超越了 2 月份的高点每公斤 135 日元。而远期合约则由于预期国际市场产区继续处于割胶旺季, 走势相对较弱, 以 0310 为例, 期价仅为每公斤 114 日元。

东京橡胶期货的强势表现与 5 月份国际市场橡胶现货行情由于天气因素而上涨有一定关系。由于国际市场主产区泰国出现连续性降雨, 导致胶民无法正常割胶, 影响了短时间内的供给, 胶价呈现出上涨的趋势。下旬, 泰国 RSS3 报价迅速上扬至每吨 1000 美元以上, 5 月 23 日 FOB 最高报价甚至报到每吨 1040 美元。随着天气状况的逐渐好转, 国际市场胶价有望进一步回落。

5 总结

5 月份, 整个国际国内天然橡胶市场走出了阶段性上涨行情, 但在开割季节初期, 是否能够尽快摆脱新增资源不断上市的压力, 仍有待进一步观察。毕竟天然橡胶是一个季节性强弱规律非常明显的品种。

我国农业运输车生产现状

2003 年一季度, 我国农用运输车行业实现了开门红, 一季度产量达 66.19 万辆, 比去年同期增长了 11 个百分点。

2003 年一季度, 我国农业运输车生产情况见表 1。由表可知全国共生产农业运输车 66.19 万辆, 同比增长了 10.99%。其中四轮车产量 12.36 万辆, 同比增长了 31.33%; 三轮车产量 53.83 万辆, 同比增长了 7.18%。产销率接近 100%。

2003 年一季度, 我国农业运输车企业的产量大都有所提高, 前十名企业的产销量所占份额稳步提高, 其中四轮农用运输车同比增长了 21.84%, 三轮农用运输车同比增加了 8.13%。本季度农用运输车生产的最大省依然是山东。其中四轮农用运输车的产量占全国的 30.66%, 同比上升了 7 个百分点。三轮农用运输车的产量占全国的 74.73%, 同期相比基本持平。其中山东时风集团四轮车的生产同比增长了 90.53%, 山东五征农用车制造公司三轮车的生产同比增加了

79.01%。2003 年一季度我国四轮农用运输车产量排名前 10 位的企业生产情况见表 2, 三轮农用运输车产量排名前 10 位的企业生产情况见表 3。

表 1 2003 年 1 季度全国农业运输车生产情况

	产量/辆	销量/辆	增长率/%
四轮家用运输车	123609	117068	31.33
三轮家用运输车	538336	540516	7.18
合计	661945	657584	10.99

表 2 2003 年 1 季度全国四轮农用运输车
前 10 名企业生产情况

企业名称	产量/辆	销量/辆
山东时风(集团)有限责任公司	21000	20988
安徽飞彩(集团)有限公司	9303	9405
浙江正宇机电有限公司	7515	7198
杭州市杭挂机电有限公司	6594	6679
四川省公路机械厂	5510	4371
山东寿光市凯马奥峰车辆有限公司	5458	5906
资阳市南骏车辆制造总公司	5350	5363
淄博汽车制造厂	5325	4825
成都王牌车辆股份有限公司	5312	4297
北汽福田汽车股份有限公司	4893	5538

表 3 2003 年一季度全国三轮农用运输车
前 10 名企业生产情况

企业名称	产量/辆	销量/辆
山东时风(集团)有限责任公司	197940	198035
山东巨力股份有限公司	105217	105107
安徽飞彩(集团)有限公司	51606	53364
山东五征农用车制造有限公司	50081	50006
山东双力集团股份有限公司	46180	46240
南京金娃集团有限公司	21816	21530
北汽福田汽车股份有限公司	1882020092	
河南奔马股份有限公司	16460	16460
甘肃兰驼集团有限责任公司	9160	9182
沈阳天菱机械有限责任公司	7488	7428

苏 超

▲浙江双箭橡胶股份有限公司在企业的发展过程中, 不断谋划新的竞争策略, 以增强企业在市场大环境中的应变能力, 在努力开发新产品和严抓产品质量的同时, 认真分析各生产车间的岗位和设备的自动化程度, 在提高产品产量和节能降耗上做好文章。今年一季度, 压延、成型等车间的产量增幅均在 10% 以上。

陆新会