天然橡胶——如何演绎季节性行情

王伟波

(金鹏期货公司,上海 200001)

尽管上海期货交易所天然橡胶行情走势不甚活跃,但其目前所受的关注依然不低。今年现货市场呈现出相对热络的成交场面,由于沪胶期货市场在经历 RU407 合约的巨量交割之后,暂时陷入沉寂,使现货市场未出现大幅度波动的行情,但跟踪现货市场的价格变化趋势可以发现,自 9 月份以来,天然橡胶市场现货价格的变化呈现出逐级走高的态势。随着时间推移,进入 11 月份,国内两大天然橡胶垦区海南、云南将逐渐进入临近停割季节,天然橡胶行情将如何演变,成为一些从事天然橡胶现货贸易的客户与持续关注天然橡胶期货的投资者所关注的焦点问题。

1 核心观点

临近停割季节,天然橡胶市场国产标胶价格将在季节性供需规律的推动下走出上涨行情。

2 供应角度

2.1 国产方面

自 7 月份以来,上海期货交易所库存橡胶的销售与海南、云南两大天然橡胶垦区集中上市的新胶的销售同时构成国产供应层面。与去年同期相比,国内资源供应方面压力较大。就期货库存销售情况来看,自 7 月 15 日沪胶 RU407 合约交割之后,期货库存为 231120t,截止到 10 月底,期货库存为 189755t,此间现货市场共计消化 41365t 现货,相比去年同期至少期货库存的销售就给现货市场增加了 4 万 t 的供应资源。但从胶价走势上来看,今年国内产区海南、云南农垦电子商务中心市场标准五号胶的走势,在探明年度低点每吨 12000 元之后开始逐级走高,而销区的价格包括期货库存橡胶亦在 200 元加一定利润空间

的基础上,与产区报价同步上扬。截止 11 月 4 日,以主产区海南为例,标准五号胶成交均价为每吨 12650 元。通过对主产区海南农垦电子商务中心市场标准五号胶的现货成交情况的统计,基本上可以看出由于缺乏期货市场的有机推动,缺乏期货行情传导效应,现货市场行情主要还是处于现货买盘的推动下,因此其无论是胶价上涨的幅度还是力度都比去年逊色。

2.2 进口方面

统计数据显示,截止 1~9 月份,共进口烟片胶 241361t,进口标胶 510010t,相比去年同期有所增长,与我们对 2004 年国内市场对于天然橡胶市场的消费将继续保持增加的预测基本一致。此间国际胶价相比去年呈现稳步走高的态势,对华报价呈现整体区间上移的态势。目前在东南亚产区逐渐进入割胶高峰期,三号烟片胶报价基本上稳定在 1250~1300 美元之间,而 20 号标胶则稳定在 1230~1280 美元之间,截止 11 月 4 日的准确报价(FOB),三号烟片胶为每吨 1270 美元、20 号标胶为 1255 美元,如果一般贸易的 20% 关税进口到中国主港,例如青岛报价将在每吨 15000 元左右(含中间商每吨 100 元的正常利润),但实际上真正按照 20% 关税进口的数量非常之少,因为过高的关税使用胶企业难以承受,同时也使贸易流通受到抑制,如果按照 8% 的来料加工、进料加工来计算的话,进口到中国主港报价也在每吨 13500 元左右,因此相比进口胶源而言,国内的五号标胶价格明显处于相对偏低的位置。

3 需求角度

合成橡胶价高物稀,导致轮胎生产企业加大对天然橡胶的需求。

今年能够有机消化国内产区新增资源与期货库存的主要原因,一方面来自于国内对于天然橡胶基本需求保持平稳递增的态势不变,另外一个重要原因是合成橡胶价格自今年 7 月份以来,在原油价格连续暴涨的带动下逐步走高,10 月份甚至出现连续飙升的走势,一改以前“天然高、合成低”的局面,从两个胶种的走势来看,目前形成“合成高、天然低”的明显倒挂局面,这种倒挂局面自 9 月下旬以来一直维持到现在。截止 11 月 4 日,合成橡胶中的丁苯橡胶,以山东为例,国产松香胶每吨 15600~15900 元(销区);顺丁橡胶以山东为例,每吨为 15600~15800 元,与天然橡胶相比,以山东青岛为例,国产标准五号胶每吨 13000 元,价差比例高达每吨 2600~3000 元,如此大的价差迫使轮胎生产企业不得不调整配方,加大对天然橡胶的用量。因此,自 7 月份以来,合成橡胶行情的暴涨,从某种程度上促进了轮胎生产企业对天然橡胶的需求。由此可见,今年尤其是下半年以来,国内天然橡胶市场需求的增加主要还是依靠来自合成橡胶市场“物稀价高”的特殊催化作用。另外,下半年以来,公路限载政策的宽容,重型卡车的生产,以及 2000 年前后国内轿车市场在 3~5 年更换轮胎等因素的相互推动下,导致整个用胶企业对天然橡胶的需求经过上半年短暂的低迷之后重新活跃。

从全球范围内分析,2003 年全球橡胶(包括合成橡胶)消费量增加 5%,达 1897 万 t,增加最明显的是亚太地区,其中,中国已经是世界上最大的橡胶消费国。全球橡胶供应量增加 5.3%。天然橡胶产量增长 6.6%,达 775 万 t;合成橡胶增长 4.4%,达 1136 万 t。2003 年全球天然橡胶库存量下降,这是连续第二年下降,但是下降幅度小于 2002 年。预计 2005 年全球橡胶消费量仍继续保持增长态势,增长率约 5%,将是连续 4 年增长,但增长率不会超过 2000 年的 7%。2004 年和 2005 年,市场对天然橡胶的需求增长率分别为 5.6% 和 5.4%;而合成橡胶的增长率分别为 3.3% 和 4.7%。

4 综合分析

海南、云南进入 11 月份后气温逐渐降低,天然橡胶产量开始明显减少,截止到 12 月底将全部

停割。根据历年来胶价走势的季节性变动规律来分析,每年割胶旺季,基本上可以探明年度低点,今年也不例外。去年低点形成时间是在 6 月中旬至 7 月上旬,产区现货报价在每吨 10700~10800 元。7 月中旬以后由于期货行情的飙升,胶价节节走高,今年的年度低点从现货来看也基本上探明是在 7~9 月上旬,产区现货报价在每吨 12000 元,整体上比去年每吨抬升了 1000~1300 元。同时相比去年而言,2003 年的期货需求转为期货销售,胶价承受了期货库存一增一减的双重压力。2003 年在 7 月至年底前,期货库存一直处于增加状态,来自市场期现套利盘将资源以买入的方式拉进期货仓库进行交割。而 2004 年恰恰相反,期货需求转为期货库存释放,但是可以看出在如此压力之下,胶价不仅未跌破 03 年的低点,相反在每吨 12000 元获得重要支撑后节节走高。因此,从供应增加胶价不跌反升这个迹象来分析,需求的旺盛是解释这一现象唯一理由。因此对于即将到来的停割季节,随着国内可供应资源的逐渐减少,同时在进口胶价居高不下的背景下,国内天然橡胶,尤其是国产标准五号胶将以震荡整理巩固的方式连续走高,乐观的估计到年底前其价格可以从目前每吨 12600~12800 元升至每吨 13500~14000 元。

我国丁基橡胶未来发展方向

预计未来几年,我国汽车和制药工业仍将快速发展,丁基橡胶需求量持续增加,品种和数量都不能满足市场需求。

在轮胎领域,2005 年我国丁基橡胶的需求量将达到 7.5 万 t,2010 年将达到 12 万 t;2005 年力车胎行业丁基橡胶消耗量将从 2002 年的 1.4 万 t 上升到 2.5 万 t,2010 年将达到 4 万 t 左右;2005 年,丁基橡胶用于胶带、胶管等其它橡胶制品和胶粘剂、防水卷材等的消费约为 1.1 万 t。

预计到 2005 年,我国丁基橡胶需求总量将达到 14 万 t,其中卤化丁基橡胶比例将从目前的 36% 上升到 45% 左右,达 6.3 万 t 左右;到 2010 年,中国丁基橡胶需求总量将达到 21 万 t 左右,其中卤化丁基橡胶约 12 万 t。 万博橡胶供稿