



青岛地区天然橡胶调研报告

王伟波

(青岛国大期货经纪公司 青岛 266071)

1 橡胶用户调研情况

2002年11月12~15日,笔者随由上海期货交易所、世华信息研究中心以及期货经纪公司、现货商代表共同组成的天然橡胶调研团走访了三角轮胎股份有限公司、成山轮胎股份有限公司、国人集团和青岛新程仓储有限公司。

1.1 三角轮胎股份有限公司

11月12日,我们首先对三角轮胎股份有限公司进行了考察。据三角集团供销科唐处长介绍:三角轮胎股份有限公司是目前国内最大的轮胎生产企业,也是国内最大的全国产轮胎生产企业。其销售额在全国排首位,在全球名列第12位。年生产全钢和半钢子午线轮胎100万套,斜交轮胎260万套。其产品主要提供给一汽、重汽、天汽、上汽,出口轮胎销往世界100多个国家和地区,占全部产品的1/4~1/3。目前,年消耗天然橡胶总量已经达到5万t,平均月用天然橡胶数量在4000多t。由于2001年国家取消了子午线轮胎消费税,因此企业在今后的发展中,将重点放在子午线轮胎的生产上。目前国内轮胎企业逐渐由斜交轮胎向全钢、半钢子午线轮胎过渡,已经成为一种发展趋势,也是轮胎行业产业调整的主要任务。

该公司所用的天然橡胶在2001年基本上全部使用进口胶,而2002年由于国际天然橡胶价格的暴涨,企业在采购中也开始部分使用国产天然橡胶,国产胶的比例有所上升。进口天然橡胶的采购主要通过国内的贸易代理商代理进口,如中化国际贸易公司等,此外他们也依靠自有进口权从泰国等产胶国进口。进口的天然橡

胶主要是3#烟胶片,而在国内采购的天然橡胶则是1#标胶。2001年该公司共申请进口配额4万t,2002年的配额则未能统计。

从生产成本看,企业生产成本中原材料的成本占70%左右,而天然橡胶原料则占总成本的30%左右。

由于2002年天然橡胶价格突破了年初预测的8000元·t⁻¹的水平,给企业的效益带来了一定的负面影响,目前的库存也就相对较小,大约有半个月到一个月的耗用量,近期企业采购国产天然橡胶的现货价格10400元·t⁻¹,最近一批胶源是从青岛的新程仓库购得,卖主是海南橡胶中心批发市场上的交易商。进口天然橡胶的价格10500元·t⁻¹,企业只能根据市场和生产的情况进行采购,用多少买多少,采用随行就市较为原始的贸易策略。但唐处长表示,无论天然橡胶的价格怎样上涨,也不会通过加大合成橡胶的比例而影响轮胎产品的质量,他们将努力降低其他原材料的成本或适当提高产品销售价格的方式来降低生产成本。

在了解到调研团的成员大多来自期货市场时,唐处长遗憾的表示,目前该公司没有介入到期货市场中进行交易。由于国有企业的机制,以及对期货市场的认识偏差问题等各方面原因,企业目前并没有考虑介入期货市场做一些相应的套期保值的业务。但中化国际贸易公司的高主任却在交流中一再表示,中化国际在与三角轮胎股份有限公司进行进口天然橡胶的交易时,实行的是到货定价的方式,因此,中化公司在与三角轮胎股份有限公司进行贸易时往往

利用期货市场进行套期保值,以规避市场价格风险。

我们还就成本问题向唐处长进行询问:企业在面临原料上涨问题时,是怎样解决的?唐处长说:“像我们这样传统的国有企业,在轮胎生产规模扩大的总体发展趋势下,2002年依然采用随行就市的传统采购模式,也就是说每个月都会根据实际生产情况与库存状况而进行相应的采购,因此尽管天然橡胶价格大幅度上涨,但是企业并未因此而停止采购,因为像我们这样的企业,是不可能因为原料价格的变化而停止生产,但随行就市的采购模式是不可能避免原料成本上涨给企业带来的损失。”笔者和几位团员大体测算了一下,2002年三角集团正常的采购成本应该为 $9800\sim 10000\text{元}\cdot\text{t}^{-1}$,而2001年按照现货市场平均价格大体为 $7200\sim 7500\text{元}\cdot\text{t}^{-1}$,每吨上涨了 $2300\sim 2800\text{元}$ 。即使按照每吨上涨 1000元 来计算,如果按企业的实际用胶量,仅成本一项就会折损 5000万元 的利润。

1.2 成山轮胎股份有限公司

11月13日,我们对山东成山轮胎股份有限公司进行了考察。

山东成山轮胎股份有限公司也是国内大型国有独资轮胎生产企业,每月耗用天然橡胶 3000多t ,年用量在 4万t 以上,在国内位居前列。2002年企业进口天然橡胶 2.5万t 左右,而国产天然橡胶的用量在逐步减少。据供应科黄女士的介绍,随着国内轮胎生产发展,在国产胶源数量基本恒定或者保持微幅增加的背景下,需求缺口将被进口胶源来填补。通过对成山的考察,已经开始看出企业对进口与国内采购比例的调整意图。对近期市场比较敏感的采购问题,包括进口采购渠道、进口成本等一系列问题,黄女士三缄其口。

我们来到进口部,接待我们的是董经理。在问明来意之后,董经理认真给予解答。事实上,成山轮胎股份有限公司以前更多地是采用进口天然橡胶,2002年由于天然橡胶的价格出现了较大幅度的上涨,所以也开始在国内采购部分天然橡胶以替代进口天然橡胶。企业进口的天然橡胶主要来自马来西亚和泰国,而国内天然橡胶的采购,一方面是通过公司在海口设立的

投资公司来进行,另一方面是通过国内的代理商来进行。一般情况下,企业在每月的25日确定需要进口的天然橡胶数量,在进口原料采购不足的情况下,则要从国内购买进行补充。所以,进口天然橡胶和国产天然橡胶的用量比例并不确定,主要视市场的供应情况和价格情况而定。从这一点来看,目前三角与成山两大用胶企业都是采用随行就市的贸易策略。这并不利于企业对成本进行有效的控制与核算。目前,企业留有天然橡胶库存 2000t 左右,可维持生产半个多月。同样地,企业为了保证生产,不管天然橡胶的价格多高都要进行采购。

针对企业为何不参与期货市场进行套期保值的业务运作,或者是通过海南新兴的电子商务批发市场进行远期月份的定价采购的提问,董经理解释:“企业在国有体制下,是很难在原有模式下进行这种对成本控制的机制改革,再说,如果企业在期货市场上进行按照总需求量进行全额套保的话,势必要再投入巨额资金,这对象成山、三角这样的大型国有企业而言,也是一笔难堪重负的投入。再说像我们这样的国有企业,如果只是象征性的拿出几百万在期货市场进行交易,或者是在海南橡胶批发市场上进行现货远期操作,没有太大的实际意义。”

在谈到目前企业的生产结构以及进口成本问题时,董经理耐心的介绍到,目前企业生产的轮胎品种比较齐全,全钢、半钢和斜交轮胎都有生产,随着市场对子午线轮胎需求的提高,企业也正在不断加大子午线轮胎的生产能力。2001年企业共生产子午线轮胎 200万套 ,2002年预计子午线轮胎的产量将增加至 500万套 。从天然橡胶的采购成本来看,尽管2002年上半年天然橡胶原料成本大幅上涨,但企业在实际操作中还是比较成功规避了市场风险,上半年进口天然橡胶的平均成本约在 600美元 左右,下半年在 800美元 上下,但与2001年 600美元 的平均价格相比还是有较大幅度提高。对于目前天然橡胶价格大幅上涨的形势,在通过参与期货市场或者海南现货批发市场远期交易还未形成条件的时候,企业主要是通过自身调节品种结构、加强企业生产管理和改善轮胎配方等办法来加以应对,努力增加销路好、利润高的产品以

保持企业的利润。据预测,2002年企业在进口天然橡胶涨价的情况下,仍能实现利润6400万元,产值达30亿元,利润率2%,比2001年略降400万元,完全是一种不错的局面。

对于近期及2003年天然橡胶市场行情走势看法,接待我们的公司领导认为:天然橡胶价格不会下跌,这一方面是由于2002年12月份国家2003年的天然橡胶进口配额已下发,中国的采购将推动国际胶价的上升;另一方面由于国内进入天然橡胶的停割期,部分用胶单位仍将进行原料的储备。

1.3 青岛新程仓储有限公司

11月14日,调研团一行在森泰达橡胶有限公司杨经理的陪同下,前往上海期货交易所与海南橡胶中心批发市场在青岛的天然橡胶交割、交收库——青岛新程仓储有限公司进行考察。

仓库负责人于开成经理介绍:青岛新程仓储有限公司是山东省畜产品进出口公司所属的仓库,建筑面积达7万 m^2 ,天然橡胶的库容可达3万t。青岛新程仓储有限公司距青岛港码头21km,运输条件比较方便,从昆明运输天然橡胶到青岛的费用约为 $380\text{元}\cdot\text{t}^{-1}$,而海口运至青岛的费用略低,为 $320\text{元}\cdot\text{t}^{-1}$,从云南运输的货源大多走陆地,而从海南运出货源大多走海运。青岛新程仓储有限公司曾经在海南中商所时期辉煌一时。1997年708合约由于多空大战最终导致巨量交割,当时仅在新程库交割的天然橡胶数量就曾高达2万t,当时仓储费收入高达400万元,而近几年由于上海天然橡胶期货市场行情低迷,2001年青岛新程仓储有限公司的仓储费全年仅收入为180万元,这其中还包括于2000年新成立的海南橡胶批发市场在该库进行交收的费用收取,以及一些贸易中转库存的费用收取合计而得。

目前,上海期货交易所设定新程库天然橡胶库容为3000t。海南天然橡胶批发中心在该库也同样设有库容,为3000t,于经理介绍说从2003年1月起,批发中心将扩大库容至5000t。他希望上海期货交易所也能将新程库增容至5000t。在新程库,1000t天然橡胶入库制成仓单的时间在4~5天,若在库内现货转期货则需

要3天时间。现货天然橡胶在新程库的仓储费是 $0.1\text{元}/(\text{t}\cdot\text{d})$,批发中心的仓储费是 $0.6\text{元}/(\text{t}\cdot\text{d})$,上海期货交易所的仓储费是 $0.8\text{元}/(\text{t}\cdot\text{d})$ 。从上述数据来看,新程库今后业绩的好坏,将直接和海南及上海盘面和交割量大小直接挂钩,因为现货贸易存储的胶源费用最低。

1.4 青岛国人集团

11月15日,调研团对青岛国人集团进行考察。青岛国人集团是青岛一家较大的民营企业,以轮胎生产为主,属于产业多元化的企业,下属共有9家企业,有酒店、房地产等项目,其中主要构成是一家轮胎生产企业,资产总值达4亿元。目前青岛国人轮胎公司主要生产斜交轮胎,由于天然橡胶大幅涨价而斜交轮胎在国内企业间恶性竞争的影响下价格不涨反跌,使企业的经营困难重重。为此,2001年集团在山东即墨征得100公顷土地,计划全部生产子午线轮胎,预计进入2003年之后,一期产量在30万套,二期将上升到60万套,三期目标将达到100万套。

在谈到本次调研的重点问题——天然橡胶原料价格上涨,对国人集团的轮胎企业带来怎样的影响时,该公司张总解释道,近期青岛国人轮胎公司生产轮胎所用的天然橡胶基本上完全依赖进口,企业天然橡胶年用量在8000t左右,2002年上半年在国外采购的天然橡胶成本相对较低,主要是年初公司与泰国联益签定了一单 $480\text{美元}\cdot\text{t}^{-1}$ 的低价远期合约,大约在6000t左右,这一举措,使企业幸运地避免胶价上涨所带来的成本危机。

随着国际胶价的上涨,2002年下半年企业部分用胶也一度在国内产区进行采购,但总体比例仍然较低。张总在谈话中,也屡屡表示希望等有合适的机会,在企业完成上市之后,我们这些来自期货市场的分析师与天然橡胶专家能够亲自来到企业中,做一些套期保值业务的辅导工作,以便使集团能够在合适的机会,根据自身用胶的实际情况,在海南橡胶批发市场上和上海期货交易所,进行相应的远期合约的买入与相应的参与套期保值业务。

青岛国人集团,与前几天我们先后采访的三角、成山完全属于不同类型的企业,后两者属于

国资,完全以轮胎为主要支柱产业,而前者则属于民营企业,目前的轮胎业务为辅助产业。在轮胎行业竞争日趋激烈的前提下,公司完全可以不再生产轮胎,这样可以形成降低成本、压缩生产力的优势功效。但张总同时讲到,如果国人轮胎企业停产,将面临职工该如何安置的大问题。因此国人集团的董事长赵总还是一如既往的支持维持轮胎生产,即使在 2002 年面临轮胎同行业的激烈竞争,企业依然没有选择放弃,反而会在 2003 年继续加大投入,投产子午线轮胎。

据了解,国人集团依靠轮胎起家,现在选择了勇敢走向竞争前沿的发展策略,采取扩张,将轮胎生产逐渐由斜交轮胎转向子午线轮胎,顺应轮胎生产的发展潮流。由于目前国内斜交轮胎的生产企业众多,压价竞争的现象十分突出,使轮胎生产企业在天然橡胶价格不断上涨的情况下很难创造利润。因此,国人集团将考虑逐步调整现有的生产品种结构,压缩载重轮胎和斜交轮胎的生产规模,向利润率较高的特种轮胎和工程轮胎上转移,使自己的产品在市场上形成型号优势,同时也努力提高企业的运作质量和经济质量。2003 年在征得 100 公顷土地之后,将直接用于投入子午线轮胎生产。

2 打开期货大门

经过此番较为完整的天然橡胶调研,笔者最真实的想法以及想要达成的愿望就是:希望我国的轮胎生产企业,尤其像三角、成山这样的大型国有企业,在入世之后,面临国外著名轮胎企业进入中国市场甚至将加工厂直接开进我国的竞争环境,国际天然橡胶源源不断涌入国内市场,企业天然橡胶需求格局发生的变化,天然橡胶价格将完全取决于国际市场等宏观背景下,企业从生产角度出发不但需要制定自己现实的发展目标与方向,同时还需要形成一种对风险控制的体系,来规避市场经济下原料价格频繁变动的风险。本次调研除了了解企业的现状外,另外一个非常重要目的,就是通过对轮胎企业如何进行采购与成本控制的了解,来帮助企业做一些相应的工作,策划一些能够通过长期稳定的在期货市场上调控稳定原料成本的方

案,来使企业在生产经营中,能够将现货市场上原料价格变动的风险在期货市场上进行有效的规避。

2.1 沪胶期货日趋活跃,用胶企业远离期货市场

2002 年 11 月 16 日由上海期货交易所主办中国国际期货公司承办的青岛地区天然橡胶投资报告会,与会的交易所负责人介绍:随着期货市场天然橡胶品种行情的日趋升温,上海期交所新增客户以 20%~30% 的速度逐月增长,其中绝大多数是投机客户,而有现货背景的客户主要来自产区天然橡胶生产和以现货贸易为主的流通企业,但真正进入期货市场的橡胶工业企业却还是微乎其微。对于这种现象,在调研中得以印证。无论是三角还是成山等国内用胶量居前的轮胎生产企业,还是国人及隶属双星集团的华青轮胎等产业多元化的企业,都没有参与期货市场,进行相应的套期保值业务。据调研团成员介绍,在国内有一定影响的上海轮胎、杭州中策、安徽佳通等国内知名轮胎生产企业,也没有参与到期货市场中。在中国橡胶市场与世界橡胶市场逐渐融合时,在中国橡胶价格对国际市场影响越来越强时,中国橡胶工业企业却仍然游离于期货市场之外,很少有利利用期货市场获取市场信息和进行套期保值,这不能不说是一种遗憾。

2.2 原料价格大幅上扬,企业成本增加利润缩水

在探讨这个问题的时候,不得不引起期货市场与橡胶行业的足够重视,毕竟期货市场主要的功能是规避风险与发现价格。尤其前者对用胶企业而言,显得尤为重要与迫切。我国经济模式已经由计划经济转型到市场经济,国家对企业的保护将逐渐淡化,因此企业在面对经营风险的同时,最重要是要进行自我风险控制,而不是依赖于国家政策的调整与保护。本次调研走访轮胎生产企业三角、成山与国人,年用胶量分别为 5 万 t、4 万 t、1 万 t,仅这三家企业年用胶就达 10 万 t 的水平,占据目前国内天然橡胶总供应量的 1/15。原材料价格上涨,天然橡胶平均成本由 2001 年的 7500 元·t⁻¹ 升至 9500 元·t⁻¹ (截止本文结稿为止),甚至更高。很明显在短

短1年的时间里,天然橡胶成本平均每吨上涨2000元左右。

我们可以大体计算一下,如果在期货市场,这三家企业进行全额度的套期保值业务,在期货市场相对的合约上买入等量头寸,当其在现货市场每一次根据企业用胶需求而进行采购时,就相应的在期货市场上进行平仓,坚持牛市中买入套期保值原理,这样一年下来,理论上将避免2亿元成本增加的损失。虽然这只是公式化的计算,在实际操作中,可能会出现一定的误差,但总体上参与期货市场运作,通过套期保值,会比在调研中我们所了解的一些用胶企业通过其他手段进行成本降低的能效要好的多,如果不在期货市场进行相应的套期保值业务,实际数据已经说明仅成本原料的大幅增加,使企业的年终利润将会形成损失。关于这一点,我们可以从成山、三角在子午线轮胎生产规模扩大的同时,利润却出现增长率降低中可见一斑。

可见我国橡胶工业企业是构成期货市场天然橡胶期货品种的主流参与群体,然而事实上,这部分企业目前却远离于期货市场之外,这里有机制的原因,有期货市场宣传普及不足,以及对于期货概念错误理解等所形成的影响与制约。

2.3 天然橡胶市场格局前景展望,面向国际市场风险意识应增强

中国天然橡胶产不足需,长期依赖进口。近年来随着国内汽车工业的发展,以轮胎为首的橡胶需求日趋旺盛,天然橡胶的进口亦呈现增长趋势。据海关统计,1996年,中国进口各类天然橡胶55万t,到2001年,则增加到98万t,增长了78%。1996~2001年,我国共进口天然橡胶368万t,年均进口量为61万t,占同期新增资源总量的57%。预计今后进口天然橡胶占资源总量的比例还会上升,达到2/3以上。天然橡胶关税两年内将从20%~25%下降至20%,2004年将取消配额管理。2001年的进口量为86万t,2002年为92万t,2003年为85万t;2002年的关税为20%,2003年很可能保持不变。2002年1~10月的进口量已经达到了73万t,进口幅度自2000年以来大幅增长,国内产

量也稳步递增,今后每年的消费量将以5%~7%的幅度增加,这意味着中国橡胶工业企业在今后将面临越来越激烈残酷的竞争。

让所有的用胶企业在短时间内都能参与期货市场进行相应的套期保值业务,可以说是一种理想,也是一种美好的向往。然而现实情况又非常明显的摆在那里,如果没有期货市场,今后企业的生产经营将继续面临价格波动、成本反复变化增加的风险。现实与理想之间存在着一定的距离,当我们徘徊于理想与现实之间的时候,唯一能够去做的就是在认清本质问题之后,脚踏实地的去做一些实际的工作,尽量去缩短理想与现实之间的距离,使广大橡胶工业企业尤其是一些大型用胶企业,能够在短时间内进入期货市场,以比较稳妥的方式,以一种理性的模式参与期货市场运作。这需要交易所来做一些宏观方面的工作,同样更需要各地的期货经纪公司,加大研究力度,根据企业的实际情况做出详细而周密的运作方案,使企业能够在不久的将来真正打开期货市场大门。

注:感谢青岛保税区森泰达国际贸易有限公司、山东三角轮胎有限公司、山东成山轮胎股份有限公司、青岛国人集团、青岛新程仓储有限公司、中国商品检验公司山东分公司大力协助。另向上海期货交易所、世华期货信息研究中心、青岛国大期货经纪公司、辽宁汇鑫期货经纪公司、浙江永安期货经纪公司、浙江南华期货经纪公司、上海东景金属有限公司致谢。

胶价飙升轮胎企业遭殃

自2002年6月起,轮胎原材料价格全面上涨,特别是天然橡胶的增幅达到了100%,导致轮胎企业生产成本急剧增高,另一方面,国内轮胎市场的残酷竞争使得轮胎售价不能真实反映成本,提价就意味着放弃市场。业内人士日前指出:轮胎行业的新一轮竞争随着原材料的涨价已经开始,仅仅依靠加强管理、降低成本很难渡过这场原材料价格飞涨的“冷冬”。

在谈到轮胎原材料涨价的原因时,一位橡胶业资深人士指出:一是国内橡胶产量过低,轮胎生产需大量依靠进口天然橡胶;二是天然橡胶主要出口地东南亚市场,近些年来受经济不景