



供应压力依然存在 现货需求逐渐转旺

——8 月天然橡胶市场月报

王伟波

(金鹏期货公司, 上海 200001)

1 前言

本月国内上海期货交易所天然橡胶期货行情整体呈现先抑后扬、宽幅震荡,市场交易情况呈现持仓递减、缩量成交的态势。7 月份,由于 7 月合约多空对峙最终导致巨量交割;8 月中旬在相对谨慎的态势中完成摘牌,最终以每吨 12700 元的价格摘牌,在交割前 RU408 合约基本上以下跌回落的方式,完成对国内海南、云南两大垦区标准 5 号胶的现货成交价格的回归, RU408 合约最终到期交割量为 6878 手,交割总量为 17195t。

2 市场综述

2.1 国内期货市场

在 7 月中旬,本年度上期所橡胶期货焦点合约 RU407 承接巨量实盘,使得主力资金承受较大压力,加之市场上下对 RU407 巨量交割之后所形成的庞大实盘(接近 25 万 t 的期货库存)产生的担忧以及心理压力,导致大量沉淀资金外流。面对国内期货市场相当于农垦一年产量的庞大库存,更多的投资者是持悲观的态度看待目前的期货行情以及市场本身的发展前景。因此在整个 8 月份,除主力合约 RU411 保持稳定增仓外,其余合约基本上是以减仓为主。期价在短短一月时间先抑后扬, RU411 在每吨 12000~13000 元区间震荡,这一区间大体与国内产区海南、云南现货报价基本保持一致,期货行情的震荡走势,显示出近一段时间整个天然橡胶市场受各种利多利空因素

的影响与制约,整体行情与现货基本面反馈出信息比较,表现相对理性。

2.2 国内现货市场

产区:上期所橡胶期货 7 月合约交割完毕之后,国内现货市场产区海南、云南农垦电子商务中心标准 5 号胶,在 7 月下旬至 8 月上旬曾一度陷入成交低迷期,主要原因是前期期货需求引发市场成交活跃的局面,随着 7 月合约高位摘牌之后, 5 号标胶的需求开始真正转向现货需求。进入 8 月份之后,从电子商务中心每日公布的成交数量及平均成交价格来看,国产 5 号标胶平均成交价格开始陆续自每吨 12000 元开始,伴随着成交量的逐渐放大,开始陆续回升,显示出现货市场在进入 8 月份之后随着现货价格回落到一定的低点,市场需求开始逐步放大。

销区:以上海、天津、青岛为例,由于期货库存大量积压,同时期货市场上承接实盘的买方,在 8 月中旬交割之后,开始有选择有节奏的以市场价格销售部分库存,从销区市场反馈回的信息来观察,承接实盘的买方似乎对目前相对较低的现货价格并不认可,在销售期货库存的过程中,有惜售情绪。截止 8 月 23 日,上述三地国产 5 号标胶平均最新报价每吨 13000 元。

2.3 国际期货市场

东京期胶市场 3 号烟胶片期货合约价格从前期的相对高点每千克 145 日元左右随现货价格而回落,技术面的疲软加上日元走强引发基金清算,

表 1 8 月 5 号标胶成交量和成交均价变化表

地点	项目	6 日	9 日	10 日	11 日	12 日	13 日	16 日	17 日	18 日	19 日	20 日	23 日
海南	成交量/t	828	1345	1115	2242	911	539	359	691	721	893	677	168
	成交均价/元	12544	12310	12170	12179	12096	12245	12296	12343	12546	12506	12494	12388
云南	成交量/t	60	703	247	658	268	539	240	565	650	253	120	177
	成交均价/元	12410	12219	12158	12061	12175	12323	12278	12240	12377	12376	12325	12311

从而损及市场人气使价格大幅下跌,基准 501 期约期价一度跌至千克 136.8 日元。随后期价止跌起稳、温和上涨,但市场消息面的平静使交易商对建立部位相当谨慎,交易量的萎缩显示交易情绪显得相对较为疲弱。日本橡胶贸易协会公布的数据显示:截至 8 月 10 日天然橡胶库存总量达到 12888t,与 7 月 31 日的 13728t 相比降幅达到 6.12%。同期合成橡胶库存从 1470t 降至 1387t。日本汽车轮胎制造商协会本月公布的数据显示,日本 6 月用于制造轮胎的橡胶数量较去年同期上升 1.7%,达 110558t。6 月国内发货的轮胎所用橡胶量较去年同期增加 0.8%,达 51657t。用于出口的轮胎用橡胶数量较去年同期增加 6.6%,达 59480t。工厂以橡胶计的轮胎库存较去年同期减少 17.6%,达 40228t。今年 1~6 月日本轮胎用橡胶数量为 630049t,较去年同期增加 1.6%。

另外,面对因需求滞缓而导致亚洲胶价的下滑,已使三国橡胶联合理事会(IRCO)密切关注市场,并准备采取行动以阻止价格下滑。委员会已于 8 月 10 日至 11 日在曼谷召开了会议,以进一步探讨市场形势,讨论保护胶价的可能举措,必要的话将由 IRCO 各成员国采取特殊行动以阻止价格的进一步下滑。但因目前胶价尚未跌至其认为的保护价格底线,所以现在还未出现具体的措施。

2.4 国际现货市场

本月初东南亚多数产区天气晴朗而使供应量增加,加上来自海外的需求缩减,成为压制胶价的主要因素。泰国和印尼 3 号烟片胶(RSS3)离岸价格报价分别报至每吨 1240 美元和每吨 1260 美元左右,TSR20 胶价报每吨 1190 美元和每吨 1160 美元左右,马来西亚 SMR20 标准胶报每吨 1170 美元。随后因泰国部分地区降雨令割胶受阻而影响了供给,制造出口级片胶的原料无烟胶片(USS)价格持稳,加上原油价格的持续上涨使合成橡胶价格始终保持强劲,导致现货天胶价格

小幅回升。泰国和印尼 3 号烟片胶(RSS3)离岸价格报价分别报每吨 1260 美元和每吨 1265 美元,TSR20 胶价报每吨 1180 美元和每吨 1175 美元。美国纽约 9 月基准原油期货合约价格一度大涨至 49 美元/bbl,受此影响,合成橡胶的价格也上涨至每千克 155 美分以上,使天胶价格与合成橡胶价格价差超过 20%,明显提高了消费者对天然橡胶的采购兴趣,来自中国、美国、欧洲和日本的主要轮胎制造商开始买入板状橡胶和块状橡胶,从而推动了橡胶价格的小幅上涨。但随着产区天气条件的逐渐转好,橡胶供应的增加缓和了橡胶价格上扬的势头,价格很快回落于低位徘徊。泰国和印尼 3 号烟片胶(RSS3)离岸价格报价分别报每吨 1220 美元和每吨 1260 美元,TSR20 胶价报每吨 1180 美元和每吨 1165 美元。

与国内市场每年 4~11 月份割胶季节,其中 6~10 月份为割胶旺季有所区别的是,每年进入 9、10 月份之后,一直持续到来年 2、3 月份,而每年国际市场东南亚主产区泰国、印尼、马来西亚等国将步入生产旺季,大量胶树将在这一时间段集中开割。因此,国际市场胶价的走势,以主流胶种 20 号标胶为例,8 月份,其现货价格在主要运行于每吨 1150~1200 美元区间内,能否承受国际市场在 9 月份之后,供应稳步增加压力,仍需要进一步观察。从全球来看,由于天然橡胶隶属半不可再生资源,因此其目前随着生产旺季的来临,其供应总量的大幅度增加需要一个相对较为缓慢的时间,本次座谈会谈到越南增产的问题,越南、缅甸等东亚国家大幅增产的预期对胶价所形成的压力,最早也只会体现在明年体现。

从 2004 年上半年国际市场胶价的运行区间来观察,上限虽然曾于去年 11 月份达 1500 美元,但很显然维持时间并不长,更多的时间,3 号烟片胶与 20 号标胶价格主要还是运行于每吨 1100~1300 美元的区间内,因此,目前胶价运行于震荡区间的相对低限位置附近,相比国内市场而言,总

体上 8 月份国际市场现货胶价,比国内市场相对坚挺。

表 2 亚洲橡胶 08 月 23 日现货离岸价

产地	等级	装船	8 月 23 日	
			买价	卖价
泰国	RSS3	9 月/10 月	—	124
	STR20	9 月/10 月	—	122.00~123.00
印尼	SIR20	10 月/11 月	—	112.98~113.54
马来西亚	SMR20	9 月	—	116

在 7、8 月份,对于天然橡胶需求的逐渐趋旺,一方面是因为轮胎销售在度过阶段性的低潮期后重新开始恢复,另外一个主要因素,还是体现在原材料的价格上,尤其是天然橡胶以国际市场用于子午线轮胎的主要原料 20 号标胶价格的适度回落,引发企业以来料加工的方式加大采购力度,同时国内 5 号标胶随着期货市场 7 月合约完成交割之后,海南、云南农垦电子商务中心的报价亦回落市场可接受的合理价位区间内。

3 需求提升有因,供应及时增加

3.1 合成橡胶价高物稀,促进天然橡胶消费

自 7 月份开始,石油价格上涨带动合成橡胶价格联动上扬。7~8 月间,是在合成橡胶由于全球石油价格的持续上涨,到目前为止每桶已经高达 48 美元,石油价格大幅上涨,直接导致以石油为主加工原料的合成橡胶价格在今年维持持续上涨的趋势,并且呈现货源紧张的局面。进入 8 月份,在国内合成橡胶价格继续上涨的同时,天然橡胶市场价格由于阶段性消费低迷以及期货库存过于庞大等因素,呈现出一定的回落,导致合成橡胶与天然橡胶价格形成倒挂,其中丁苯橡胶价格升至每吨 14000 元,而顺丁橡胶的价格也升至每吨

13500 元的历史高位,比国内两大垦区生产的五号标胶高出每吨 1000~1500 元,并且天然橡胶市场目前海南、云南两大垦区电子商务中心报价最新为每吨 12500 元。

合成橡胶与天然橡胶价格倒挂,引发用胶企业在完成一周的夏季检修之后,开始采取部分生产原料比例的重新调配,加大对天然橡胶的使用比例,以此来替代部分合成橡胶,这一举措无疑促进天然橡胶消费在本季的递增,尤其是价格定位相对偏低的国产五号标胶,进入 8 月份之后呈现恢复性增长的态势,因此可以从上期所 8 月合约交割之后,海南、云南农垦电子商务中心市场五号标胶每天仍能保持稳定的 800~1000t 稳定的成交量,其中 80% 以上流入生产企业中。

3.2 国家执行限载政策后,开始推出其他举措以此来缓解公路运输成本较高的问题

上半年,国家为查处超载现象,执行严格的限载政策,使公路运输成本提高,运输车队普遍选择价格更为低廉的斜交轮胎来替代全钢子午线轮胎,执行限载政策直接使轮胎行业全钢子午线轮胎销售出现滑坡现象,部分大厂甚至出现库存积压。但随着全国运力紧张问题的凸现,公路运输成本提高之后,运输压力集中在海运与铁路运输上,针对这一局面,国家采取相关措施,通过适度降低公路过路、过桥费等手段来降低公路运输成本,促进公路运输的恢复。这一针对限载政策推出的相关举措,使沉寂一段时间的轮胎销售再度呈现回升趋势。因此,尽管在国内割胶旺季,天然橡胶的使用开始呈现一定的回升趋势。

3.3 需求提升,天然橡胶与合成橡胶进口数量明显增加

表 3 天然橡胶进口统计

月份	年份	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	总计
天然橡胶乳	2003 年	10052	11452	16097	7528	8923	5833	7890	12256	12959	9980	11564	15099	129633
	2004 年	8885	22248	17968	14184	11552	13213	—	—	—	—	—	—	88050
3 号烟片胶	2003 年	40698	47348	67901	57579	28873	14270	15684	28018	33907	31867	35182	37893	439220
	2004 年	32771	42326	43833	36200	17142	13798	—	—	—	—	—	—	186070
20 号标胶	2003 年	41397	32862	44940	42381	38163	36425	49175	54077	64307	52097	50422	44811	551057
	2004 年	35604	44589	57926	55273	40509	56362	—	—	—	—	—	—	154659
其他天然橡胶	2003 年	8884	5874	8935	5743	4645	4691	7416	6127	7123	7017	8274	7968	82997
	2004 年	4255	6116	7470	5325	5334	6710	—	—	—	—	—	—	35510

从上述在 8 月份有代表性的基本面信息分析,第三季度国内天然橡胶市场消费较一、二季度有所提升,海关提供的数据显示:7 月份中国进口天然橡胶总量达到 93298t,比去年同期增加 16.3%。合成橡胶进口 98075t,比去年同期增加 30.4%,而 1~7 月份中国天然橡胶进口总量为 693883t,比去年同期增加 3.3%,合成橡胶 1~7 月份进口总量为 654446t,比去年同期增加 18.4%。对比上述数据可以看出:7 月份进口增加幅度提高,其中天然橡胶的增加幅度甚至高达 30%,很显然进入年中后,国内对于天然橡胶与合成橡胶的需求开始呈现逐步增加的趋势。

综上所述,8 月份天然橡胶市场呈现需求转旺,供应集中的态势。国际市场天然橡胶与国内天然橡胶报价稳中有落,下跌幅度有限,主要受预期中需求逐渐恢复的影响。展望 9 月行情,随着国际市场生产高峰期的逐渐临近,加之国内市场仍处割胶高峰期,天然橡胶的市场需求将逐渐转旺,但日趋的恢复需求同样在未来的一个月内抑制胶价的下跌空间,由于国内市场庞大的期货库存依然存在,因此在消化库存的过程中,胶价下跌趋势短期内还是难以改变。

世界各国轮胎制造商 持续抢占美国轮胎市场

根据美国政府及工业数据分析,非美国轮胎制造商在上年度继续抢占美国轮胎市场,在乘用车及轻卡两种轮胎上持续增加市场份额。美国商务部及橡胶制造协会的数据显示,乘用车及轻卡轮胎的进口呈两位数增长,这大大高于乘用车及轻卡轮胎替代市场的增长。与此相反,美国本土乘用车及轻卡轮胎的产量则下降。在中型载重轮胎市场,进口仅增长 1.8%,而美国本土的需求量及产量分别增长 5.2%和 7.4%。

中国轮胎制造商在美国轮胎市场份额的增长尤为突出,乘用车、轻卡及中型载重轮胎都呈两位数增长。据美国商务部的数据,从中国进口的载重轮胎比 2002 年增长 17.7%,达 175 万套,这一数字已赶超日本,成为美国的头号载重轮

胎进口国。同时美国库珀轮胎橡胶公司意欲在明年将其全部商用载重轮胎共 35 万条投放到中国生产。

美国进口乘用车轮胎增长 16%,达到 1130 万套,从而创 8210 万套的历史最高纪录,而美国本土的产量下降 4.9%,减少 960 万套,达到 18840 万套。从美国最大贸易伙伴加拿大进口乘用车轮胎下降 0.5%,而从日本、南朝鲜、中国和墨西哥的进口显著提高。

从非美国轮胎制造商(不包括美国合资或控股轮胎厂)直接进口美国的轮胎增长,可从美国对这些国家如中国、印尼、南朝鲜的进口统计中准确得出。但在美国之外的售后市场对轮胎的进口则只能估算,大约从 2002 年的 17%增长到 20%。上年度乘用车轮胎平均进口价为每套 30.48 美元,比 2002 年度 30.69 美元稍低。在主要的出口国家,德国价格最高达 54.09 美元,智利价格最低仅 19.16 美元。

轻卡轮胎的进口增长 12.9%,增加 220 万套,达到 1960 万套。相反美国轻卡轮胎的出口下降 2.1%,达 3240 万套。从加拿大进口轻卡轮胎下降 3.5%,从其它国家进口提高 20%以上。同样估算在美国之外的替换市场对轻卡轮胎的进口大约从 2002 年的 15%增长到近 20%。

在过去 3 年里,美国对轻卡轮胎的进口量从 2000 年的 850 万套上升到 2000 万套,几乎增长两倍多。单套轻卡轮胎的价格从 2002 年的 44.33 美元上升至 44.56 美元,价格范围从新西兰的 21.5 美元至英国的 64.18 美元。

中型载重轮胎的进口,在经历了 2002 年比 2001 年的两位数增长后,出现小幅上涨。而美国国内市场需求增长 5%以上,产量增长超过 7.4%。在所有的国家中,日本、中国、英国和印度出口美国的轮胎量上升,南朝鲜、德国、巴西和斯洛伐克的出口美国轮胎呈现波动。此外估算在美国之外的替换市场,对载重轮胎的进口大约是美国售后市场总量 1550 万条的四分之一。单套载重轮胎的价格从 2002 年的 106.46 美元上升 2.4%,达到 109 美元,各国的价差较大,最低墨西哥为 66.8 美元,加拿大则 147.52 美元。

陈维芳