

从近期来看,一些利空因素正在逐步积累。当然,随着天然橡胶价格的不断上涨,特别是进入每吨 20000 元以上的历史高位以后,将会使得一些利空因素逐步积累,引发后市行情的剧烈震荡。一是进口税率变动的不确定性;二是人民币升值压力的存在。这两项压力对于天然橡胶价格的上行轨道必然要产生一定的心理障碍。如果一旦成为现实,将会带来较大的市场震荡。由此可见,与 2005 年不同,2006 年不再主要是利多因素,而是利多与利空因素并存,两种因素随着价位的变化,交替成为影响市场行情的主导因素,从而引发市场价格的大幅震荡。最后是投机基金获利平

仓,甚至反向操作。目前国内外的天然橡胶价格均已进入了高风险价位。在此价位上将价格继续向上推动,其阻力将越来越大。受其影响,主力多头获利平仓,争先出局,也会引发市场期货行情的回落。前段时期期货价格的跌落已经显示了这方面的迹象。

综上所述,影响今后天然橡胶价格水平的不再是单一的利多因素,而是利多与利空因素并存交织,并随其价位的高低变化,交替成为一段时期内决定价格走向的主导因素。因此,天然橡胶的后市价格水平将会是高位基础上的剧烈震荡。

今年二月份国内橡胶市场价格强劲上扬 后市走势将呈高位运行小幅震荡

——2006 年 2 月份天然橡胶市场分析

陈中涛

(中国物流信息中心,北京 100043)

2006 年 2 月份,国内天然橡胶仍然处在停割期,没有产量,但由于进口上升,国内橡胶市场新增资源增长有所加快,同时消费需求上升,增长较 1 月份明显加快,供需关系继续紧张,价格强劲上扬。预计近期后市国内天然橡胶市场将呈现出“高位运行,小幅震荡”基本特点。

1 新增资源增长加快

2 月份,由于进口上升,国内橡胶新增资源增长有所加快。据初步统计测算,2 月份各类橡胶新增资源量 33.39 万 t,比去年同期增长 20.3%。1~2 月份,各类橡胶新增资源量 66.87 万 t,同比增长 12.4%。

1.1 国内生产情况

2 月份,国内天然橡胶主产区处在停割期,没有产量。

合成橡胶产量平稳增长。据国家统计局统计,2 月份合成橡胶产量 13.24 万 t,比去年同期

增长 8.8%。1~2 月,合成橡胶产量 26.83 万 t,比去年同期增长 5%。

1.2 境外进口情况

2 月份橡胶进口增长加快。据海关统计,2 月份进口各类橡胶 20.15 万 t,比上月增长 1.3%,比去年同期增长 29.3%。1~2 月份进口各类橡胶 40.04 万 t,比去年同期增长 16.7%。

橡胶进口构成中,2 月份天然橡胶进口 11 万 t,同上月持平,比去年同期增长 10%。1~2 月份天然橡胶进口 22 万 t,比去年同期增长 6.7%。2 月份合成橡胶进口 9.15 万 t,比上月增长 2.9%,比去年同期增长 64%。1~2 月份,合成橡胶进口 18.04 万 t,比去年同期增长 35.6%。

表 1 2 月份橡胶新增资源统计

品种	产量 /万 t	同比 /%	进口量 /万 t	同比 /%	新增资源 /万 t	同比 /%
天然橡胶	—	—	11	10	11	10
合成橡胶	13.24	8.8	9.15	64	22.39	26.1

表 2 1~2 月份橡胶新增资源统计						
品种	产量 /万 t	同比 /%	进口量 /万 t	同比 /%	新增资源/ 万 t	同比 /%
天然橡胶	—	—	22	6.7	22	6.7
合成橡胶	26.83	5.0	18.04	35.6	44.87	15.5

2 消费需求上升

2 月份, 工业生产保持快速增长。据国家统计局统计, 2 月份, 全国工业生产比去年同期增长 20.1 %。2 月份汽车产量 57. 71 万辆, 比去年同期增长 57. 9 %; 轮胎产量 (含各种外胎) 2828. 98 万条, 比去年同期增长 17. 7 %。1~2 月份, 汽车产量 112. 56 万辆, 同比增长 40. 6 %; 轮胎产量 5579. 13 万条, 同比增长 9. 7 %。

根据上述因素测算, 2 月份消费橡胶约 37 万 t 左右, 比去年同期增长 23. 3 %。1~2 月份橡胶消费约 72 万 t, 比去年同期增长 10. 8 %。

3 市场价格强劲上扬

由于供需关系较为紧张, 国内天然橡胶市场价格继续强劲上扬。据中国物流信息中心市场监测, 2 月份, 国内天然橡胶市场平均价格比 1 月份上涨 8. 9 %, 涨幅扩大 6 个百分点以上。当月国内主产区海口 SCR5 平均成交价为每吨 22394 元, 比上月上涨 3368 元; 云南平均成交价为每吨 22350. 54 元。国内主销区上海市场平均价格为每吨 21617. 65 元, 比上月上涨 2434. 32 元; 月初最高价为每吨 22500 元, 最低价为 21000 元; 青岛市场每吨平均价格为 21617. 65 元, 比上月上涨 2434. 32 元; 月初最高价为的每吨 22500 元, 最低价为 21000 元; 天津市场平均每吨价格为 21617. 55 元, 比上月上涨 2434; 月初的最高价为每吨 22500 元, 最低价为 21000 元。

从国际市场上看, 国外主产区泰国 RSS3 # 天然橡胶 2 月平均离岸价格为每吨 2091. 9 美元, 比 1 月上涨 228. 76 美元; 最高价为每吨 2161. 5 美元, 最低价为 2020. 1 美元。印尼 SIR20 标准胶 2 月平均离岸价为每吨 1946. 9 美元, 比上月平均价上涨 185. 4 美元; 最高价为每吨 2005 美元; 最低价为每吨 1895 美元; 新加坡期货市场的期货价现货月平均价格为每吨 2051. 86 美元, 最高价格达 2140 美元, 最低价为 1955 美元。进入 3 月份, 受国际燃油价格和基本金属价格冲高回落的

影响, 东南亚产胶国天然橡胶及东京天然橡胶期货价格大幅震荡, 国内天然橡胶价格也随之大幅回落, 上海商品交易所 5 月份合约从每吨最高价的 24480 元迅速下降到 21000 元左右。受其影响, 国内现货市场产、销两地成交稀少, 市场观望气氛较浓。截至 3 月 10 日, 国内主销区现货市场标 1 # 天然橡胶销售价格为每吨 20500 ~ 21500 元不等, 较上周相比下滑了 300 ~ 500 元; 国际市场泰国 RSS3 # 天然橡胶、印尼 SIR20 # 标胶的 2006 年 4 月 FOB 价分别为每吨 2044. 8 美元和 1910 美元, 分别比上周下跌 101. 9 美元和 75 美元。

预计近期后市走势将表现出两大特点:

1. 继续维持高位运行。这个判断主要基于对国内供求关系的分析。从国内供求关系来看, 春节过后, 橡胶消费下游行业陆续开工, 逐渐恢复并扩大生产, 预计需求将呈稳步回升之势。但供应增长水平近期难有较大回升。当前, 国内天然橡胶主产区仍处在停割期, 真正开割需等到 4 月下旬以后, 并且刚开割的两个 月产量也不大。这期间, 国际市场上东南亚天然橡胶主产区已经进入落叶期, 产量将大幅下降, 供应也将趋于紧张。由此来看, 未来两个月国内橡胶市场价格将继续维持高位运行, 出现大幅下跌的可能性较小。

2. 高位运行之中将伴随小幅震荡下行。得出这个判断的依据主要有两点: 一是当前价位属于历史上的天价, 已经大大超出下游行业承受能力, 目前市场成交不活跃, 观望气氛浓厚。经过自去年以来连续多月的持续上涨, 尤其是经过最近两个月的疯狂暴涨, 天然橡胶市场价格需要重新回归合理价位。二是天然橡胶作为主要的工业原料, 既具有工业品的特点, 又有农产品的季节性涨跌规律, 随着时间推移, 进入 3 月份之后, 国内两大垦区海南、云南将陆续进入割胶季节。目前海南三亚地区已经开割, 虽然刚刚开始, 产量不是很大, 但至少预示着新增资源已经开始陆续上市, 对随后割胶季节的供应恢复起到关键作用。3 月下旬, 云南也将陆续开割, 云南主要产地西双版纳天气状态良好, 预期开割时间将维持正常。从季节性规律来看, 随着新胶资源陆续上市, 价格回落也不可避免。