

市场动态

前期资源小幅增长 后市行情压力增强 —— 2007年上半年我国橡胶市场分析及下半年展望

陈克新

(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

摘要: 上半年, 全国橡胶新增资源不断增加, 消费需求旺盛, 市场价格升降并存。下半年我国橡胶市场行情, 特别是天然橡胶价格有可能季节性走低, 并伴随有市场行情的剧烈震荡。

关键词: 天然橡胶; 合成橡胶; 新增资源; 消费需求; 价格; 剧烈震荡

今年以来, 在高价位的刺激下, 全国橡胶新增资源水平逐步提高, 完全满足了消费需求的增长。显性库存的持续增加, 表明了以前偏紧的供求局面已经结束。随着供应压力的逐步增强, 市场价格大幅波动, 震荡下行。展望下半年橡胶价格趋势, 存在四大因素, 继续形成行情压力。

1 上半年中国橡胶市场形势分析

1.1 新增资源较快增长

进入 2007 年以来, 虽然显性库存压力较大, 一些贸易商减缓了各类橡胶的进口节奏, 但由于国内产量的较快增长, 总体橡胶资源仍然呈现较快增长局面。据测算, 2007 年前 5 个月累计, 全国橡胶新增资源 227 万 t 左右, 比去年同期大约增长 11%。主要橡胶资源构成中, 天然橡胶累计新增资源量约为 77 万 t, 同比增长 8%; 合成橡胶约为 150 万 t, 增长 13%。预计上半年各类橡胶新增资源量接近 280 万 t, 增长 10% 左右。

表 1 2007 年 1~5 月全国橡胶新增资源情况

名称	5 月 / 万 t	同比 / %	1~5 月 / 万 t	同比 / %
天然橡胶	18.0	16.1	77.0	7.7
合成橡胶	33.94	21.4	149.98	12.9
合计	51.94	19.54	226.98	10.8

1.1.1 国内生产情况

天然橡胶生产情况不错, 连续多年橡胶价格的持续上涨, 极大地刺激了胶农的生产积极性。

进入本世纪以来, 全国胶树种植面积明显增多, 尤其是民营胶发展迅速。据不完全统计, 目前仅云南西双版纳州的植胶总面积就达到了 615 万亩, 比 2000 年增加了 1 倍左右, 比上世纪 90 年代增加更多, 这些新增胶树中的一部分已经进入开割。从 3 月份开始, 我国产区陆续进入开割。到目前为止, 产区尚未发生严重灾害, 加之经过上年的休养生息, 预计产胶情况不错, 前 5 个月天然橡胶累计产量 (含民营, 下同) 约为 17 万 t, 比去年同期有较多增加。

合成橡胶产量稳定增长。较高价位、充裕的原料供应和新装置的投产, 保障了合成橡胶产量的稳定增长。据统计, 前 5 个月全国合成橡胶累计产量 89.5 万 t, 比去年同期增长 14.2%。其中 5 月份产量 22 万 t, 比上月增长 30%, 比去年同期增长 39%, 增长水平明显提高。

1.1.2 境外进口情况

今年以来, 受国内显性库存持续增加影响, 贸易商境外接货谨慎, 全国橡胶进口增长水平明显回落。据海关统计, 2007 年 1~5 月份累计, 进口橡胶 121 万 t, 比去年同期增长 5.3%, 预计上半年橡胶进口量 140 万 t 左右, 比去年同期大约增长 2%, 增长水平将回落近 20 个百分点。

2007 年前 5 个月的进口构成中, 天然橡胶进口 60 万 t, 与去年同期大体持平或略微减少; 进口合成橡胶 61 万 t, 增长 11%。

表 2 2007年 1~5月全国橡胶进口量

品种	5月		1~5月		累计同比增减 /%	
	数量 /万 t	平均吨售价 /美元	数量 /万 t	平均吨售价 /美元	数量	金额
天然橡胶	10	2100	60	1830	-0.1	6.4
合橡橡胶	12.16	1953	60.53	1930	11.1	22.5
合计	22.16	—	120.53	—	5.3	—

注：天然橡胶与合成橡胶的进口量和进口金额中均含乳胶。

今年前 4 个月，我国天然橡胶主要进口国家（地区）依次为：泰国 24.3 万 t，占同期进口总量的 49%；马来西亚 13.8 万 t，占 28%；印度尼西亚 9 万 t，占 18%；越南 2 万 t，占 4%。预计上半年各国（地区）的进口排序不会发生大的变化。

表 3 2007年 1~4月我国天然橡胶进口情况

国别（地区）	数量 /t	金额 /美元	单价 /美元	比例 /%
天然橡胶进口	497369	887967876	1785.3	0
泰国	243022	412686302	1698.1	48.9
马来西亚	138160	261556672	1893.1	27.8
印度尼西亚	89324	169703744	1899.9	18
越南	20574	33584800	1632.4	4.1
柬埔寨	2307	4141983	1795.4	0.5
缅甸	1480	2135960	1443.2	0.3
菲律宾	1272	2007382	1578.1	0.3
斯里兰卡	335	835067	2492.7	0.1
老挝	218	217768	998.9	0
塞拉利昂	210	239414	1140.1	0

今年前 4 个月，合成橡胶的主要进口国家和地区依次为：韩国 11 万 t，占同期进口总量的 23%；俄罗斯 9 万 t，占 19%；日本 6 万 t，占 12%。另外还从我国台湾省进口 7 万 t，占 14%。预计上半年的进口排序也不会发生大的变化。

表 4 2007年 1~4月我国合成橡胶进口情况

国家和地区	数量 /t	金额 /美元	单价 /美元	比例 /%
合成橡胶进口	482877	929092697	1924.1	100
韩国	108663	180219310	1658.5	22.5
俄罗斯联邦	89928	171281540	1904.7	18.6
我国台湾省	69028	112898809	1635.6	14.3
日本	58885	134589175	2285.6	12.2
美国	47831	109035447	2279.6	9.9
泰国	16717	28241688	1689.4	3.5
德国	14383	25857203	1797.8	3
法国	11923	23758440	1992.7	2.5
比利时	10201	32454534	3181.5	2.1
英国	8455	16093231	1903.4	1.8

1.2 消费需求依然旺盛

今年以来，全国汽车产量、公路运输和橡胶制品出口均保持高位运行局面，促进了轮胎等橡胶

制品产量的快速增长。据统计（国家统计局口径），1~5月份累计，全国轮胎产量 20053 万条（含各种外胎），比去年同期增长 24.9%，增长水平逐步提高。其中 5 月份轮胎产量 4694 万条，增长 41.4%，再次呈现强劲增长势头。预计上半年我国轮胎外胎产量同比增幅超过 20%。

据此测算，今年上半年我国各类橡胶消费量不少于 280 万 t，消费需求继续旺盛。

上述两大类橡胶的资源供应差距表明，目前天然橡胶的消费水平明显低于合成橡胶。

1.3 市场价格大幅下降

今年上半年，虽然地缘政治变化和突发事件对国际油价形成强力支撑，但受供求关系趋向宽松的影响，我国橡胶价格在年初反弹行情过后，还是出现了较大幅度跌落。据测算，到 5 月份，全国销区天然橡胶（SCR5）现货均价为每吨 20231 元，比上月下降 6.3%，比去年同期下降 22.3%；产区天然橡胶（SCR5）现货均价为每吨 20231 元，比上月下降 8.5%，比去年同期下降 22.7%。

表 5 5月销区国产标准胶 SCR5现货每吨成交价格

销区	现货成交价格 /元	环比 /%	同比 /%
华北地区	20375	-6.36	-23.83
华东地区	20175	-6.87	-22.40
华南地区	19975	-4.97	-21.67
东北地区	20400	-7.17	-21.54
全国销区平均价格	20231	-6.32	-22.26

表 6 5月产区国产标准胶 SCR5现货每吨成交价格

产区	现货成交价格 /元	环比 /%	同比 /%
海南产区	没有成交	—	—
云南产区	19630	-8.49	-22.73
全国产区平均价格	19630	-8.49	-22.73

合成橡胶价格降多升少。据测算，5 月份丁苯橡胶销区平均吨价为 15546 元，比上月下降 5.3%，比去年同期上涨 11.8%；顺丁橡胶销区吨价为 16327 元，比上月下降 4.7%，比去年同期下降 3.1%。

表 7 5月份国内丁苯橡胶销区市场每吨价格

销区	市场价格 /元	环比 %	同比 %
华北地区	15413	-5.73	12.84
华东地区	15563	-5.54	12.81
华南地区	15783	-4.63	10.58
东北地区	15425	-5.37	11.09
全国销区平均价格	15546	-5.32	11.84

表 8 2007年 5月份国内顺丁橡胶销区市场每吨价格

销区	市场价格 /元	环比 %	同比 %
华北地区	16169	-4.89	-3.28
华东地区	16275	-4.64	-3.51
华南地区	16538	-5.41	-2.43
东北地区	16325	-3.78	-3.12
全国销区平均价格	16327	-4.68	-3.08

2 下半年我国橡胶行情趋势展望

展望下半年中国橡胶市场趋势,主要呈现以下三大特点:

2.1 消费需求继续旺盛

2007年中国经济仍保持快速增长态势。据权威部门预测,全年经济增长率约为 10.9%,工业增加值为 12.9%,全社会固定资产增长 22% (名义增长率);全年汽车产量增长 20%左右,公路运输里程。在这个大环境的影响之下,中国橡胶消费旺盛增长的格局不会发生大的改变。主要橡胶制品轮胎外胎 (含各种外胎,下同)全年产量 (国家统计局口径)将达到或超过 4.5亿条,比上年增长 20%以上。其他重要橡胶制品胶带、胶管、胶鞋等产量 (中国橡胶工业协会统计口径)都将保持快速增长局面。

据测算,2007年全年各类橡胶消费总量将超过 570万 t,比上年增幅不会低于 10%。其中天然橡胶消费量超过 220万 t,合成橡胶消费量超过 250万 t,均保持较大的需求规模。

2.2 资源供应较为充裕

我国橡胶市场供应主要由三大部分组成。一是国内生产,二是境外进口,两大渠道大约各占 50%左右。其中天然橡胶进口比重更大一些,占到 60%以上;合成橡胶进口量占 40%左右。三是上年的社会库存。

从国内生产来看:天然橡胶有望出现大幅增产局面。进入二季度以后,国内天然橡胶产区陆续开割,开始步入产胶旺季。经过前段时期的休养生息,并由于高价位的刺激,如果下半年不出现严重

的自然灾害,2007年有望出现天然橡胶较大幅度增产局面。预计全年天然橡胶产量超过 70万 t。

合成橡胶产量增长较快。近些年来,我国合成橡胶一些新的生产装置相继投产,从而促进了合成橡胶产量的较快增长。根据上半年的产量情况推算,预计全年合成橡胶产量将达到 200万 t,比上年增长 10%以上。

从境外进口来看,大体保持上半年规模。由于目前库存较多,下半年国内行情难以乐观,进口商观望气氛较浓。受其影响,下半年进口量不会有太多增加,大体保持上半年小幅增长局面。预计全年各类橡胶进口量接近或达到 300万 t,增长 3%左右。其中天然橡胶进口量约为 155万 t,合成橡胶进口量 140万 t左右。

从社会库存来看:显性库存持续增多。今年前 4个月,尽管国内天然橡胶处于生产淡季,但显性库存仍然有较多增加。据统计,到 4月末,上海期货交易所仓库中的天然橡胶库存量接近 10万 t,比年初增长了一倍多,处于历史较高水平。10万 t的天然橡胶库存,对于下半年的橡胶市场无疑是一块很大的可供资源。

综上所述,2007年我国橡胶的资源可供应量不会少于 570万 t,完全可以满足消费需求。因此,从国内供求关系分析,近些年来偏紧的供求关系局面基本结束,因此而产生的缺口“溢价”将逐步消失,这也是为什么 2006年以后,我国橡胶价格盛极而衰,深幅跌落的缘由所在。

2.3 不确定因素增多

从下半年的发展趋势来看,不仅供应较为宽裕,逐步加大价格压力,还由于存在四大不确定因素,增添了市场行情变数。

第一个不确定因素:国家宏观调控力度增强。目前我国经济发展存在的主要问题,一是经济增长速度偏快,尤其是重工业增幅过高,固定资产投资水平过高,环保形势严峻,宏观经济由偏快转向过热的风险性加大。央行公布的 4月金融数据显示,货币供应量、存款、贷款等金融指标也指向过热。流动性过剩,通胀风险加大,一些热点行业与热点产品投机溢价过高,资产价格过度膨胀。下阶段经济过热的担忧,使得一些部门和机构建议实施更为严厉的调控措施,包括使用对市场影响较大的继续提高存款准备金率,提高利率甚至其

他的工具等在内的货币政策工具,以保证宏观经济稳定增长,抑制通货膨胀。

提高金融机构存贷款利息,增加资金占用负担,对于防止中间需求(流通库存)的过快膨胀,抑制投机泡沫,将会发挥重要作用。如果银根进一步收紧,配合其他更为严厉的调控措施,如严格控制新开工项目,下半年我国橡胶市场有所降温,过旺的消费需求,特别是投机性中间需求将被削弱。

第二个不确定因素:人民币升值压力有增无减。我国政府已经明确提出,逐渐推行灵活的汇率政策,因此今后人民币汇率将会越来越灵活,越来越反映市场供求关系。自汇改以来,人民币累计升值幅度尽管已超过 8%,但其升值压力并未减轻。海关最新数据显示,今年 4 月份全国外贸顺差接近 170 亿美元,比上月增加一倍多。由于多方面的原因,预计下半年外贸顺差和外汇储备保持大幅增加局面。受其影响,人民币的升值压力有增无减。人民币的持续升值,甚至升值速度加快,将会在抑止一些橡胶制品出口的同时,相应降低各种橡胶、石油的进口成本,直接或间接引发国内橡胶生产成本和贸易成本的相应变动,对于中国国内的橡胶行情,会产生相应的利空影响。

第三个不确定因素:下半年全球经济增速有可能减缓。前不久,联合国预测 2007 年世界经济速度回落至 3.2%,明显低于 2006 年 5.4% 的水平。根据有关资料,一季度美国经济增长速度仅为 1.3%,大大低于预期。国际货币基金组织预计美国全年经济增幅将回落至 2.2%。甚至还有观点认为,今年内美国经济有可能陷入衰退。如果世界经济,特别是美国经济速度减缓,将使得下半年橡胶制品国际市场的扩容有限,导致我国橡胶制品出口受阻,减弱橡胶消费。

第四个不确定因素:地缘政治变化和突发事件。近些年来,地缘政治的变化已经成为全球石油和橡胶价格的重要支撑和上涨因素。尤其是一些突发事件,在投机基金的炒作下,刺激橡胶行情出现新的上涨。上半年发生的伊朗扣押英国海军士兵事件,就直接促成了世界石油价格的大幅扬升,并带动了包括橡胶在内的几乎所有初级产品行情的又一次暴涨。毫无疑问,如果美国和伊朗

发生战争,世界石油价格在短时期内将会突破每桶 80 美元,甚至达到 100 美元,并波及到所有初级产品行情。一段时期内,由此而产生的利多影响将超出供求关系趋向宽松的利空影响。在这种情况下,橡胶后市行情将不是掉头向下,而是波动扬升,甚至越过前期高点。

值得注意的是,目前这个影响橡胶市场的最重要的利多因素,具有很大的不确定性,从而孕育了极大的投资风险。因为现在很难预料美国和伊朗关系前景,即美伊战争到底是打还是不打。要是战争爆发,一切将如前所述。否则,如果美伊间的核危机和平化解,伴随着石油行情的深幅回落,高高在上的胶市价格必将面临很大冲击。

在上述利多与利空因素的博弈中,我个人倾向于利空因素有可能成为影响市场行情的主导方面。因为目前美国深陷伊拉克战场,短时期内难以再打一场与伊朗的战争。因此,下半年我国橡胶市场行情,特别是天然橡胶价格将季节性走低,并伴随有市场行情的剧烈震荡。

近期炭黑市场行情将以平稳为主

近期,国内炭黑市场行情大都延续前期的平稳态势,稳步前行。据业内专家分析,炭黑原料油行情近期可能不会出现大幅振荡。因此,炭黑市场行情短期内将以平稳为主;另一方面,随着天气逐渐变暖,轮胎销售进入旺季,炭黑需求量将会大大增加。炭黑市场态势相对较好,后期市场会小幅看涨。

目前,华北地区炭黑市场行情为:天津海豚产 N110 每吨的典型报价在 9800 ~ 10000 元左右, N220 报价为 7300 元, N330 报价在 7000 元, N550、N539、N774 报价在 7300 元, N660 报价在 7000 元。河北沙河龙星产 N220、N550 主流市场报价在 6400 ~ 6600 元, N330、N660 报价在 6200 ~ 6400 元。山西志信产 N550 主流市场报价在 6000 元。太原三强产 N220 主流市场报价在 5600 ~ 5700 元, N330、N660、N754 报价在 5300 元。苏州宝化产 N550 典型市场报价在 7200 元。新疆塔北牌天然气半补强炭黑主流报价在 7300 元。四川火炬牌天然气半补强炭黑报价在 7000 元。

郭 轶