



2003 年合成橡胶市场回顾及 2004 年市场预测

言 琪

1 2003 年 1~10 月市场总体形势回顾

2003 年合成橡胶市场走出低迷,市场情况喜人,价格比往年有较大幅度的提升。其中顺丁橡胶、SBS、丁苯橡胶的市场价格,由于受到天然橡胶涨势强劲,国内资源量紧张,国际市场丁二烯价格高涨和中间商炒作等原因影响,价格呈现强劲上扬趋势,并超过了近 5 年市场的高点,尤其是顺丁橡胶和丁苯橡胶的价格更是创历史新高。尽管受制约因素影响短期出现下滑,但是平均价位都保持在高位。

2003 年 1~10 个月,合成橡胶中的顺丁橡胶市场平均价格达到每吨 10400 元(燕化 BR9000),较 2002 年同期的每吨 7270 元,提高 3130 元,上涨 43.05%;SBS 中充油平均价格为每吨 8880 元(燕化 4452),较 2002 年同期每吨 7800 元,提高 1080 元,上涨 13.85%;干胶平均价格为每吨 9900 元(燕化 4402),较 2002 年同期的每吨 9496 元,提高 404 元,上涨 4.25%。进入 2003 年 11 月,由于国内合成橡胶企业的价格上涨的过高,终于引发了国内轮胎企业的停产抵制,并使大量国外胶源以低价冲击国内市场。此时齐鲁的丁苯橡胶由于要抵制进口的冲击而大幅度降低价格,一时间中间商恐慌性抛货行为加重了市场价格的滑落,合成橡胶的整体价格出现较大幅度的下滑,市场重新进入低迷期。

2 2003 年 1~10 月市场走势特点

回顾 2003 年 1~10 月市场,之所以跟往年的情况有所不同,主要由于如下特殊情况的出现而

导致价格的突破,使得合成橡胶 2003 年的整体价格远远高于往年,分析如下。

2.1 市场资源量极为有限,库存回填困难

2003 年,国内合成橡胶之所以有这么明显的回高走势,一部分原因来自市场资源量的匮乏。从 2003 年初开始,各生产企业的库存明显匮乏,装置集中检修及出现故障、原料不足等原因,导致国内原本较为平衡的供需出现失衡。而 6 月底的燕化大检修后,装置并未按期产货,同时锦州、大庆的装置故障及高化原料的不足,使得前期为降低风险而大量抛货的中间商开始大量回填库存。但此时的市场货源已极为有限,需求的增加带动了价格的上涨,并且也使供应紧张的局面得以延续。直到现在国内生产企业的库存仍旧没有得到缓解,各企业的都呈现货量较少订单较多的局面。预计到年底前才能稍有喘息。

2.2 供需失衡导致中间商提货积极性较高,风险较大

2003 年,国内合成橡胶市场需求继续保持高速增长,预计国内产量为 134.74 万 t,表观消费量为 227.66 万 t。而且随着汽车、轮胎企业的快速发展,合成橡胶的需求将会呈现逐年上涨趋势。

2.3 国家政策明显影响合成橡胶的走势

2003 年,合成橡胶的价格走势主要受到两个国家政策的影响。一是,在 2003 年 3 月,由于天然橡胶价格过猛增长,甚至有些失控的态势下,国家动用国储胶发放市场来压制天然橡胶的价格,使当时的市场出现恐慌性抛售存货的局面,价格下挫,但是由于此次发放的国储胶年头过长,存在

质量问题等,发放行动没有得到太多市场支撑,对当时市场只是“扰乱”了一些时间,价格就又继续回调了。另一个是 2003 年 9 月,国家对丁苯橡胶反倾销立案的所带来的影响直至今日。由于国家在经过长时间的准备工作后终于立案,蓄势待发的国内丁苯橡胶企业抓住此次机,在进口丁苯橡胶冲击减弱的同时成功提升价格,顿时带动国内整个合成橡胶的价格继续再次冲高。此次价格上涨迅猛,使得橡胶协会考虑到下游轮胎企业的承受能力出面干涉,价格才象征性的小幅度下滑。

2.4 突发事件对合成橡胶行情影响较大

2003 年合成橡胶市场受到两大事件影响,一是 2003 年 3 月爆发的美伊战争,此次战争使油价暴涨从而带动国际市场一系列原料价格的上扬,丁二烯、苯乙烯的价格都刷新了历史新高。高昂的成本对国内合成橡胶的利润带来压力,企业价格也就水涨船高。

进入 2003 年 11 月,合成橡胶的价格在需求没有实质性增长,而人为提升价格的情况下终于支撑不住开始下滑。但由于近期泰国天然橡胶在暴雨的影响下产量下降,因此期货价格已经出现回升迹象,另外丁苯橡胶的价格已趋于稳定,合成橡胶的整体价格不会过低。

3 2004 年市场预测

从目前的市场来看,2004 年的行情应与 2003 年相似,由于市场大环境的影响,价格应不会高过 2003 年,但会与 2003 年的平均价格接近。

影响 2004 年合成橡胶价格的有利因素有以下几个方面。

3.1 合成橡胶整体资源量的紧张将是一个极大的支撑因素

目前国内各生产厂都几乎成为零库存,订单量较大,燕化、高化、齐鲁都没有库存压力,而大庆、锦州都处于产品未出就已订完的局面,反倾销案的确立会使未来进口的资源量减少,使国内的缺口加大(虽然俄罗斯、日本、韩国的企业会通过其他方式继续进口丁苯橡胶,或未被反倾销的国家加入向中国进口的行列,但在出现这种情况的时间还将有一段时间)。中间商越是拿不到货就越会加紧购买,从而带动厂家的销量,销量的上涨

就会促使企业涨价。从目前的情况看这样的资源量缺乏的局面将会持续到 2003 年底甚至会影响 2004 年初。因此预计 2004 年初整个合成橡胶市场仍旧向好的方面发展。

3.2 国内需求呈现逐渐上涨的趋势

随着汽车工业的快速发展,轮胎工业也得到快速发展,合成橡胶的需求呈现逐年上升的态势。从近 5 年全国耗胶量来看,1998 年全国耗胶表观消费量为 186 万 t,2002 年增到 332 万 t,上涨了 78.49%。预计 2003 年约为 390 万 t,2004 年将达到 420 万 t。

从上面的情况看,2004 年我国合成橡胶的总体行情是供不应求,对价格在高位上盘整起到较大的支撑作用,然而我们也要看到不利的方面。

3.2.1 成本下降将会拉大 2004 年价格变动空间

目前国际市场的原料价格有走低趋势,丁二烯、苯乙烯的价格都有所回落,由于大规模检修期已过,使得资源量得以补充,加上欧洲套利船货的冲击,价格将下滑到每吨 100~150 美元左右,这样会使国内合成橡胶成本下降,利润空间增大,价格浮动的空间也加大。

3.2.2 随着风险性的加大,中间商对提货积极性的态度将会改变

中间商经过 2003 年价格变化的冲击,在 2004 年将会对提货的方式、积极性等做出调整。2004 年中间商会更加谨慎的进货,市场也会随着其对货源的采购量而变化。对市场来讲,中间商抛货一定引起市场价格的波动。2004 年企业应根据 2003 年的经验教训,采用一种更加能保障中间商利益的销售方式来降低中间商对风险的担忧,提高其购买积极性,这样才能保障价格仍处于高位。

3.2.3 下游轮胎企业的承受能力已达到极限

由于 2003 年合成橡胶及天然橡胶的暴涨,使得下游的轮胎企业更加担忧高昂的成本问题,承受能力已经达到极限。在此时,企业继续过快过高的调整价格显然是不明智的。随着汽车、轮胎工业的迅速发展,预计其对合成橡胶的需求呈现逐年上涨,而价格将会是下降的趋势,这对于成本来讲应是一种压力。对于合成橡胶的价格也起到一定的抑制作用。

3.2.4 反倾销立案对合成橡胶的影响只是短期

现象

丁苯橡胶反倾销的成功立案确实带动了国内丁苯橡胶的需求及价格的上涨,而且会使俄罗斯对中国的橡胶出口得到控制。同时也应看到,利润的驱使会使这些国家寻求另外的方式继续将其国内的货源进口到中国,而且俄罗斯、日本、韩国以外的其他国家在今后也会针对中国进口合成橡胶产品,对国内合成橡胶仍有一定的威胁。

综上所述,预计2004年合成橡胶市场仍处于

良好态势,价格仍将处于历史的高位。由于2003年的波动过大,使得中间商对于风险的重视将会加重;供需在2004年仍会出现不平衡的局面,2004年随着供应的恢复,这种不平衡的差距应是逐步缩小的,供需会趋于平衡,成本也将进一步走低,拉大价格变化幅度。因此2004年合成橡胶的价格应与2003年相近并更趋于平缓变化,将不会出现2003年那种较大的波动,走势应为一种没有较大突起点的、保持在高价位水平的平和曲线。

牛市铁蹄 波澜壮阔

——2003年天然橡胶市场年评

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

岁末临近,整个全球商品期货市场,一轮波澜壮阔的大牛市在2003年走过。与国际期货品种息息相关的国内大豆、铜以及天然橡胶都走出了前所未有的暴涨行情,在经历连续5年的熊市之后,随着全球经济的全面复苏,新一轮牛市循环在2003年开始全面启动。

1 第一轮:期货市场率先发现价格,橡胶市场行情暴涨

时间:2003年1~4月初

幅度:每吨10000~16000元

衔接2002年的慢牛趋势,进入2003年之后,在国内产区停割,结转库存低水平的利多推动下,自2003年元旦开始,国内天然橡胶市场期货行情率先走强,期价自每吨1万元,展开单边上扬行情,此间现货市场现货价格亦与期货市场形成同趋运行之势。

主要利多因素,2003年初海南、云南两地结转库存仅为2万t左右的水平,而销区实际囤放

的有效库存也仅能维持当月生产之用,如此低的库存水平在某种程度上成就了第一轮上涨行情的形成。春节期间,国际市场橡胶价格亦出现大幅上扬的走势。在2月份,期货市场主要合约RU305、RU306期价自每吨13000元在短短一周时间内,急速上冲至每吨15000元以上。进入4月份之后,RU306甚至一度冲至每吨16195元的高点。

如果从波浪理论上来分析,我们将第一轮的暴涨行情,视为天然橡胶牛市行情的第一浪,自每吨8000元震荡上行至每吨16000元,从当时的现货价格来看,期货行情有明显的超涨嫌疑,因为此间现货市场,现货价格在停割季节最高也只是天量涨至每吨14000~14500元。

2 第二轮:季节性利空作用突出,橡胶市场行情暴跌

时间:2003年4~7月初

幅度:每吨16000~10000元