

市场动态

对当前橡胶市场形势的几点看法

陈克新

(中国物流信息中心 北京 100043)

当前橡胶市场的总体形势是供大于求,后市行情的压力很大。虽然市场价格出现了大幅下跌,但受到多种因素的影响,价格的滑落存在多重阻力,不会出现前些年持续性单边跌落的“价格寒冬”。波动幅度明显加大,波动次数明显增多,仍是年内行情主调。

1 总体市场形势供大于求

2003 年,国内橡胶市场关系是供大于求。据初步统计,2003 年全国各类橡胶新增资源量约为 397 万 t,比上年增长 20%以上;同期全国橡胶消费量不到 380 万 t,比上年增长近 15%。橡胶制品中生产形势较好的轮胎产量全年增长 16%,也明显低于橡胶新增资源的增长水平。天然橡胶新增资源量接近 180 万 t,比上年增长 20%左右,如果再加上国储局数万吨的天然橡胶抛售,则全年天然橡胶的供应量超过了 180 万 t,比上年新增加了近 40 万 t 的货源。但同期天然橡胶的消费量不会超过 160 万 t,增长幅度更是低于新增资源水平。

橡胶市场,主要是天然橡胶市场供大于求的明显依据之一,是中间需求过度膨胀。如上海期货交易所交割仓库中的显性库存急剧增多,从低水平时的数千吨迅速上升到十几万吨。

到目前为止,国内橡胶市场供大于求的状况依旧,并没有大的改观。据初步统计,今年一季度,全国橡胶新增资源量约为 99 万 t,比上年同期增长 10%左右。其中,天然橡胶新增资源量约为 34 万 t,与去年大体持平。

今年一季度,国内轮胎等橡胶制品快速增长,

橡胶消费保持旺盛增长态势。据统计,前 3 个月全国轮胎产量累计 5825 万条,消费橡胶 100 万 t 以上,同比增幅超过 15%,高于新增资源的增长水平。

一般来说,一季度国内天然橡胶基本处于停割状况,产量很少。季节性的供应缺口需要通过消化上年结转库存解决。但在今年这个生产淡季,国内天然橡胶的显性库存不仅没有减少,反而不断增多,如上海期货交易所交割仓库中的库存量已经超过 20 万 t,说明前期橡胶市场供大于求的情况比我们了解的更为严重。

值得注意的是,在多个天然橡胶品种中,国产 5 号标胶的过剩状况更为突出。因为目前交割仓库中的库存胶大部分是国产 5 号标胶,而且这些库存胶并非目前消费增长速度最快的子午线轮胎的主要用胶,近一年多来,它们似乎更多地被用于期货交割,而不是制造橡胶制品,所以,离开期货市场后,它们在现货市场的消化也要困难一些。

2 后市行情压力沉重

今后一段时期内,从最基本的供求关系来看,天然橡胶价格行情的压力较为沉重。

2.1 国内产胶旺季即将到来

每年 5 月份,国内天然橡胶将进入生产旺季,大量新胶将源源不断上市。在正常情况下,橡胶价格应当季节性走低。今年橡胶价位较高,气候也不错,预计天然橡胶产量继续稳步增长。如果此时期货价格较高,就会进一步拉开与现货的价差。

2.2 不断增多的巨量库存

如前所述,即使在一季度的割胶淡季,交割仓库中的库存量仍在增多。进入生产旺季后,如果期货价位还是较多地高出现货价格,那么,套期保值的力量便会将大量现货资源驱入期货仓库,库存量就会更多。巨量的库存,而且是制成仓单的库存,当然会对价格产生压力。

2.3 到期库存胶冲击市场

按照有关规定,下半年交割仓库中会有很大数量的到期胶必须“出笼”。届时数万吨甚至近 10 万 t 的天然橡胶将集中涌入现货市场,与产胶旺季重迭,其价格冲击力不可小视。

2.4 进口胶挤占国产胶消费份额

自从天然橡胶价格回升以后,由于期货价格明显高于现货水平,国内新增现货资源大量涌入交割仓库,或者是停滞于流通环节。从而造成了国内橡胶制品企业所需要的天然橡胶主要依赖进口资源。受多种因素影响,国内橡胶制品企业所使用的进口天然橡胶的购进成本大大低于同期期货价格。比如生产子午线轮胎的 20 号标胶的价格就低于 5 号胶的价格(品质类似的产品),进口混合胶的关税税率明显低于进口天然橡胶的税率等。2003 年,全国进口天然橡胶 120 万 t,很大程度上替代了国产胶。今年天然橡胶进口配额放开以后,橡胶进口量逐月增多。据海关统计,今年 1 月份进口天然橡胶 8 万 t,2 月份进口 12 万 t,3 月份进口 13 万 t,配额放开的效应初步显现。

2.5 天然橡胶的市场份额更多地被合成橡胶挤占

在国产天然橡胶价格偏高的情况下,不仅国产天然橡胶的使用很大部分被进口货替代,而且天然橡胶的消费份额也因为价格因素被合成橡胶所挤占。如今年前 3 个月,全国合成橡胶的国内产量为 37 万 t,同期进口量为 28 万 t,表观消费量明显高于天然橡胶。如果再考虑到大量天然橡胶进入交割仓库的情况,那么天然橡胶的实际消费份额就更多地被合成橡胶所挤占。

2.6 国家宏观政策的调整(3 月份商品价格上涨 3%)

去年以来的情况表明,当前橡胶价格已经进入历史高位,无论是从即将到来的割胶旺季,还是从庞大的显性库存以及其他不确定因素来看,今

后橡胶价格上涨的压力较大。

3 今后行情不会进入价格寒冬

近段时期以来,国内橡胶期货价格急剧下跌,势必会拖累各地现货价格,甚至国际市场价格也会受到影响。前不久,东南亚天然橡胶主产国亦出台了橡胶保护价格,从另一方面反映了人们对后市行情走向的忧虑。有人甚至担心橡胶行情就此一落千丈,再次陷入持续多年的每吨 8000 元以下价位的“价格寒冬”。但综合多方面的情况分析,受中国旺盛需求和世界经济复苏加快的影响,价格的滑落存在重重阻力,不会进入“价格寒冬”。

首先,2004 年内,中国经济仍处于一个新的增长周期。橡胶消耗力度很强的重化工业特征明显,虽然中国橡胶消费量已经达到了全球第一,总消费量接近全球消费量的五分之一,但与发达国家相比,人均占有水平还较低,增长潜力很大,还需要更多的橡胶满足国民经济的增长需要。因此,今年中国橡胶消费会继续保持旺盛局面,不会因为国家有关部门的宏观调控而急剧萎缩。在旺盛需求的拉动下,预计今年中国天然橡胶进口量保持在 100 万 t 水平以上,这对于阻止价格滑向低谷有重大影响。

其次,全球经济增长速度加快,增加了橡胶消费量。据国际权威机构预测,2004 年世界经济增长速度将达到 4.7%。发达工业国家橡胶消费量会有较大增长,如作为橡胶消费大国的日本将进入转轨复苏,全球橡胶消费会继续增加。

还需要指出的是,从多方面分析,目前全球商品价格的上升周期还没有完全结束,大量资金还在这一领域中寻找投资机会。只不过前期中国天然橡胶价格上涨过猛,增幅过大,需要适当回调,以便将过于庞大的显性库存加以消化。但每一次回调都难以回到前期低点,呈现出底部抬高的趋势。

最后,资源性商品供应紧张,价格坚挺局面短期内难以改变。全球尤其是中国橡胶制品产量的迅速提高,使得一些资源性商品如原油等供应较为紧张。特别是受自然资源和建设周期较长的限制,其供应能力不能迅速增加,因而价格坚挺的局面在短时期内也难以改变,由此造成了合成橡胶企业的生产成本高和销售价格较高,从而也抑制

了天然橡胶价格的灾难性下滑。

总之,尽管已有多种迹象表明目前橡胶已达到历史高位,但在正常情况下,也就是说在排除资金因素,仅就最基本的供求关系来看,今后橡胶价格进一步上涨的空间不是很大,下跌的可能大于上涨的可能,同时又受到旺盛消费需求的影响,自然资源的限制和高生产成本的支撑,以及全球性商品价格的上升周期尚未结束,因此其价格的滑落也存在多重阻力。要是没有意外情况,不会出现前些年持续跌落的单边行情,更不会出现每吨 8000 元以下,甚至 6000 元的“价格寒冬”。波动次数增多、波幅度加大,仍是今年价格行情主调。

2007 年世界 TPE 需求量 将达 225 万吨

据 Freedonia 公司预测,到 2007 年,世界对热塑性弹性体(TPE)的需求量将会达到 225 万 t,年均增长 6.4%。这家位于美国克利夫兰市的调查公司称,在此期间,由于 TPE 使用需求不断增加,价值收益将会以超过 7.8%的年均增长率增长,达到 85 亿美元。

名为“世界热塑性弹性体”的研究报告称,TPE 的主要用途还将作为天然橡胶、合成橡胶、硬质热塑性塑料和金属的替代品。人们正在为 TPE 寻找新的用途,即在更宽的产品范围内,特别是生活消费品方面,通过模压法,使其连接到硬质塑料或者金属部件上。

Freedonia 认为,全球 TPE 销售将继续集中在美国、日本和西欧这样的发达国家市场,特别是高性能材料,例如共聚多酯弹性体和热塑性硫化胶。然而,许多发展中国家,特别是在亚洲,正在迅速地扩展 TPE 的市场。最初这些国家的市场是集中在低成本的苯乙烯嵌段共聚物上,但也正在进行多样化,增加了热塑性聚烯烃和热塑性聚氨酯等产品。特别是中国,经过 10 年的发展,在生产规模相当大的胶鞋工业中也开始使用苯乙烯嵌段共聚物和其它 TPE 产品,存在着巨大的市场需求,已经成为 TPE 的重要市场。世界热塑性弹性体需求量见表 1。

到 2007 年,汽车工业仍将是 TPE 全球需求的最大市场,预计达到 63 万 t。这是车外部(如车体密封)和内部(如仪表和门割面表层)方面新产品对三元乙丙橡胶和聚氯乙烯消费量增加的结果。在此期间,需求增长最快的是生活消费品和运动用品。

表 1 世界热塑性弹性体需求量 万 t

国家或地区	1997 年	2002 年	2007 年	年均增长率/%	
				1997~2002 年	2002~2007 年
北美	44.6	56.1	75.2	4.7	6.0
西欧	33.5	45.0	55.8	4.9	4.4
中国	16.3	28.8	44.9	12.1	9.3
日本	11.0	13.1	15.8	3.6	3.8
其它	15.6	22.0	33.3	7.1	8.6
合计	123.0	165.0	225.0	6.1	6.4

杨 静

我国橡胶总消耗量居世界之首

据世界轮胎技术报道,由于近年我国轮胎工业的快速发展,对天然橡胶及合成橡胶需求巨大,使得世界橡胶严重供应不足。

就天然橡胶而言,亚洲的产量约占世界总产量的 86%,2002 年总产量 721 万 t。世界最大产胶国为泰国,产量为 252t,第二到第四位依次为印度尼西亚、印度、马来西亚,产量分别为 167 万 t、66 万 t、61 万 t。中国排名世界第五,产量 48 万 t,但其消耗量为 131 万 t,居世界天然橡胶消耗之首。同样中国对合成橡胶的消耗也很大,每年消耗量为 175 万 t,在世界排名上仅次于年消耗量为 190 万 t 的美国。中国已成为世界上名符其实的最大的橡胶消耗国。

国际橡胶研究机构预测,到 2020 年中国对天然橡胶的需求将上升为 400 万 t,相应世界对天然橡胶的需求将达到 1150 万 t,而到时可达到的产量为 900 万 t。这对目前轮胎厂正在努力抵制天然橡胶价格上涨很不利。在过去的 1995~2001 年间,天然橡胶价格下降了 45%,近两年开始反弹,估计 2004 年可能达到 1995 年水平。

陈维芳