

如何看待近期天然橡胶价格下跌

陈克新

(中国物流信息中心 北京 100043)

进入 2 季度后,国内天然橡胶价格持续上涨的势头受到抑制,出现了较大幅度的下滑。5 月中旬,上海期货交易所远月合月价位已经跌至每吨 13000 元以下水平,比春节过后每吨 17000 元左右的价格下跌了 4000 元,跌幅为 24%。与此同时,海南、云南天然橡胶产区价格和全国主要销区价格也相继跳水。

1 近期天然橡胶价格为何出现较大幅度的下跌

1.1 国内市场供大于求

连续两年多的价格上涨,刺激了国内橡胶种植者的生产积极性和境外大量进口。据初步统计测算,2003 年全国橡胶新增资源量达 397 万 t,比上年增长 20% 以上。其中天然橡胶新增资源量超过了 180 万 t(含国储局抛售),比上年增长 20% 左右,新增加了近 40 万 t 的货源。同期全国橡胶的消费量不足 380 万 t,比上年增幅在 15% 以下。如橡胶制品中生产形势较好的轮胎产量全年增长 16%,明显低于橡胶新增资源的增长水平。

今年以来,国内橡胶消费需求依然旺盛。1~4 月,全国轮胎产量 8191 万条,比去年同期增长 18%,尽管如此,橡胶资源量似乎更多,市场供大于求格局依旧。今年前 4 个月,全国橡胶新增资源量约为 135 万 t,比去年同期增长 10% 左右。其中,天然橡胶新增资源量接近 49 万 t,比去年略有减少。如果加上 2003 年 20 多万 t 的天然橡胶过量库存,无论是期货市场还是现货市场,都感受到了沉重的供应压力。

1.2 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。首先是国内

产胶旺季即将到来。每年 5 月份后,国内天然橡胶就将进入生产旺季。此时大量新胶不断上市。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,气候也还不错,预计天然橡胶产量会继续稳步增长。其次是不不断增多的巨量库存。即使在 1 季度的割胶淡季,交割仓库中的库存量还在增多。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。最后是到期库存胶冲击市场。按照有关规定,预计到下半年,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。

1.3 投机因素泡沫破灭

今年以来,国家宏观调控政策发生了变化,由治理通货紧缩转向了防范通货膨胀,采取了紧缩银根等措施,促进了橡胶市场一定程度的降温,特别是使投机因素感到了政策压力。

近年来的情况表明,在市场升温过程中,“买涨不买落”的市场心理,使得许多经营者囤积货源,待价而沽。一些贸易大户甚至联手操纵,短期内垄断市场,人为地放大了市场供应紧张状况。但是,投机因素不可能无限制地将价位向上推移。一旦达到临界,在其他因素的作用下,如国家宏观控制政策的变化,过度膨胀的中间需求泡沫破灭,涨价预期变为降价预期,投机者由吃进囤积货源转向抛售,亦会使得市场价格遭遇报复性下跌。

2 如何看待近期橡胶价格下跌

近期橡胶行情出现回落,首先是对前段时期

价格上涨过猛、涨幅过大的一种修正;是国家医治需求泡沫,防范通货膨胀、经济过热的宏观调控的效果显现,有利于国内橡胶产品结构调整,并能够减缓境外资源的冲击,因而是一种合理的价位回归,是保持国民经济持续健康增长的需要。

今后一段时期内,随着国家调控措施逐步到位和发生效应,中国因素对国际市场价格的影响,并由于“买涨不买落”市场心理,一定时期内国内橡胶价格还会惯性下跌。但是,我们也要看到:受中国旺盛需求和世界经济加快复苏的影响,以及其他因素的制约,天然橡胶价格的滑落存在重重阻力,不会出现前些年持续多年低价位的“价格寒冬”。波动次数增多、幅度加大,仍是今年内的价格行情主调。

2004 年内,中国经济增长将保持较高水平,增长速度在 7% 以上。受其影响,橡胶消费依然旺盛,不会因为国家有关部门的宏观调控而急剧萎缩。而且从中长期来看,增长潜力很大。另一方面,全球经济增长速度加快。其中橡胶消费大国的日本进入转轨复苏,美国经济增长速度保持较高水平,全球橡胶消费会继续增加。在旺盛需

求的拉动下,预计今年我国天然橡胶进口量将保持在 100 万 t 水平以上,这对于维持且阻止价格再次滑向低谷有重大影响,使得价格改革回调难以回到次轮上涨周期的低点,呈现出底部抬高的趋势。

需要指出的是,目前期货仓库中的 5 号标胶,并非完全没有需求,只是较高价位的橡胶需求不多,橡胶制品企业不认可而已。随着价位的逐步下移,特别是期货对现货、期货对国内进口成本贴水的情况下,20 多万 t 的期货库存胶将会快速流出,并在生产领域中真正消化。此时,天然橡胶的市场供应压力便会大大减轻。

此外,目前全球性原油供应紧张,价格坚挺局面短期内难以改变。全球经济的较快增长,使得一些资源性商品,如原油和相应的运输能力等,供应较为紧张。目前国际石油价格已经上涨到每桶 40 美元,特别是由于多方面因素的影响,其供应能力不能迅速增强,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高生产成本和较高的销售价格,从而也牵制了天然橡胶价格的灾难性下滑。

中国化工学会橡胶专业委员会举办第十五期 《橡胶工艺专业进修班》招生通知

坚持举办《橡胶工艺专业进修班》,提高行业技术人员的业务水平,是专业委员会为行业服务的一项重要任务,受到行业的普遍欢迎。现将第十五期进修班有关事项通知如下:

一、招生范围及对象

1. 从事橡胶行业工作的非橡胶专业大、中专毕业的技术骨干及管理人员。

2. 高中以上文化程度,具有一定实践经验,但缺少系统专业理论学习的科技人员。

3. 从事或即将担任企业领导工作的科技及管理人员。

二、师资及课程:见附件一。

三、学习时间:自 2004 年 7 月 11 日至 8 月 20 日,7 月 11 日报到。

四、学习地点:北京橡胶工业研究设计院。

五、食宿安排:食宿由北京橡胶工业研究设计院招待

所安排,食宿费自理。

六、学费:每名学员收学费 1480 元(包括资料费)。

七、报名手续:各单位选送参加学习的学员,按要求填写报名表及 1 寸免冠照片两张,用挂号信寄至中国化工学会橡胶专业委员会秘书处。同时,通过邮局汇报名费 100 元/人(即学费预付款),以便保留学习名额。报名截止日期 2004 年 6 月 30 日。

汇款单及挂号信请按如下要求填写清楚:

详细地址:北京阜石路甲 19 号(100039) 北京橡胶工业研究设计院内 橡胶专业委员会秘书处

联系人:贺海留,曹振纲,刘欣然

电话:010-51338014、51338337 或 13301269167

传真:010-68187128

中国化工学会橡胶专业委员会

2004 年 3 月