

监测, 5 月份国内天然橡胶市场平均价格比上月上涨 14.23%, 涨幅如此之大, 多年来罕见。5 月份, 国内主产区海口 SCR5 每吨平均成交价格为 24791.7 元, 比上月上涨 17.8%, 最高价格为 28705 元, 最低价格为 22114 元; 云南平均每吨成交价格为 25015 元, 比上月上涨 19.1%, 最高成交价格为 28399 元, 最低价为 22058 元。

5 月份, 国内主销区上海市场每吨平均价格为 25416 元, 比上月上涨 19.4%, 最高价格为 28500 元, 最低价格为 22300 元; 青岛市场每吨平均价格为 25211 元, 比上月上涨 18.8%, 最高价为 28000 元, 最低价为 22300 元; 天津市场平均每吨价格为 25278 元, 比上月上涨 19.7%, 最高价格为 28200 元, 最低价格为 22300 元。

从国际市场来看, 国外主产区泰国 RSS35 月平均每吨价格为 2469.03 美元, 比上月上涨 14%, 最高价为月末的 2757.1 美元, 最低价为月初的 2219.3 美元; 印尼 SIR20 标准胶 5 月平均每吨价格为 2166.65 美元, 比上月上涨 10.6%, 最高价为月末的 2312.5 美元, 最低价为月初的 1997.5 美元; 新加坡期货市场的期货现货月平均价格每吨为 2482 美元, 最高价格达 2710 美元, 最低价为 2220 美元。

进入 5 月份以来, 国际市场的天然橡胶价格出现暴涨, 并迅速传导到我国, 主要原因有两个方

面: 一是国际上天然橡胶主产国泰国遭遇持续强降雨天气, 割胶旺季延期, 出口资源减少; 二是 5 月 27 日印尼爪哇岛发生了地震灾害, 虽然该岛并非天然橡胶主产区, 印尼天然橡胶生产未受到实质性严重阻碍, 出口也较为正常, 但仍然引发了国际市场对印尼现货供应的担忧, 导致 5 月 29 日全球胶价全面大幅上涨。

进入 6 月份, 国内外天然橡胶继续维持高位运行。截止 6 月 9 日, 国内主销区标一胶每吨销售价格徘徊在 27000 ~ 27500 元之间; 国际现货市场泰国 RSS3、印尼 SIR20 的 2006 年 7 月 FOB 价分别为每吨 2728 美元及 2365 美元。

预计 6 ~ 7 月份, 国内外天然橡胶价格继续大幅上涨的可能性不大, 将在高价位上平稳运行, 窄幅波动。判断依据主要有两个方面: 一是进入 6 月份以后国际上主要产胶国将陆续进入割胶旺季, 国际市场上天然橡胶可供资源将持续上升; 二是目前价位已经相当高, 据海外媒体报道, 目前世界天然橡胶价格已达 22 年来的最高价位; 从国内来看, 据中国物流信息中心市场监测, 由于持续上涨, 今年前 5 个月国内天然橡胶市场累计平均价格已比去年同期上涨了六成以上。如此高的价位下游行业实在难以承受, 一些中小企业将不得不减产, 甚至停产, 橡胶消费需求将因此受到一定的抑制。

三大因素导致橡胶助剂价格大幅下滑

萧楠

1 价格大幅度下滑

2004 ~ 2005 年, 国内橡胶助剂伴随着橡胶和轮胎工业快速发展, 产销两旺, 部分产品供求紧张, 不少产品出现少有的长时间高价位运行状态, 生产企业和装置经济效益显著, 2005 年橡胶助剂产能有较大幅度的增加, 橡胶助剂许多主流品种成为国内炙手可热的精细化工产品, 掀起橡胶助剂的扩建和新建热潮。进入 2006 年, 市场竞争日趋激烈, 几乎所有的橡胶助剂品种价格都呈现下

滑趋势, 部分主导橡胶助剂尤其橡胶防老剂价格更是大幅度下滑, 利润空间快速压缩, 部分品种已经出现积压局面。行业整体形势不容乐观, 未来发展值得业内高度关注。

1.1 防老剂

2006 年初至今, 我国许多橡胶助剂品种价格逐月下滑, 以前由于橡胶防老剂的合成技术难度和投资额相对较大, 进入门槛较高, 加之原料等多种因素的制约, 国内生产主流橡胶防老剂品种的

企业比较少,因此橡胶防老剂相对利润空间比较大。随着主要生产企业大幅度扩建橡胶防老剂,2006年1~5月橡胶防老剂主要品种尤其是对苯二胺类和喹啉类品种下降幅度非常大;2006年5月橡胶防老剂4010NA、4020、RD、3100、BLE、MB(精制)、防丁的每吨平均价格分别约为3.12万元、3.25万元、1.4万元、3.9万元、2.0万元、和3.8万元;分别比去年同期下降19.2%、20.7%、35.19%、7.2%、9.1%、5.0%。其中防老剂RD由去年同期的每吨2.16万元下降到目前的1.4万元,生产企业几乎没有利润。对苯二胺类防老剂主导品种4020、4010NA去年同期利润在每吨1万元左右,随着价格暴跌,而原料成本降低幅度非常小,利润被大幅度压缩,每吨产品的利润约在2000~3000元之间。以前一些小吨位的橡胶防老剂如3100、H、MB等的产量非常小,随着我国橡胶、轮胎及橡胶助剂市场被看好,部分产品产量近年来成倍增长,价格有一定程度下滑。

1.2 促进剂

橡胶促进剂产能快速增长,尤其是主要生产企业的生产规模不断扩大,合成技术不断完善,迫于市场竞争压力,多以降低价格的手段来占有有限的国内外市场,其中许多品种以出口为主。2006年5月我国橡胶促进剂M、DM、CBS、DZ、NS、TMTD、D的平均价格约为每吨1.55万元、1.73万元、2.45万元、3.5万元、2.75万元、1万元、2.5万元;分别比去年同期下降7.7%、8.9%、2%、7.9%、8.3%、23.1%、3.8%,橡胶促进剂价格下降幅度多在10%以上。秋兰姆类促进剂代表品种TMTD下降幅度比较大,生产装置基本没有利润,处于亏损的边缘,其他秋兰姆类促进剂如TMTM、TETD、TBTD利润也比较低。促进剂M和DM作为主要的促进剂和许多促进剂的母体,价格已经基本没有下降空间,每吨产品的利润已经不超过500元。目前促进剂系列品种中仅有促进剂DZ利润空间相对比较大,其他品种每吨的利润大多低于1000元。

2 三大因素导致价格下滑

导致橡胶助剂价格大幅度下滑的原因很多,其中主要因素有产能扩增迅猛,原料价格略有下降,轮胎及橡胶制品企业受到原料及生产成本上

涨影响,普遍经济效益较差,要求助剂生产商降低价格等三大因素,另外受到知识产权保护和反倾销影响,部分产品出口受到一定阻碍,主要生产企业期望以降低产品价格来扩大市场占有率,遏制一些新建的橡胶助剂计划实施,这也在一定程度上促使橡胶助剂价格下滑。

2.1 产能和产量增长迅速

据统计,2005年国内橡胶防老剂总产量为8.26万t,同比增加20.8%;其中主要橡胶防老剂RD、4020分别同比增长了59.2%和26.1%;另外2005年一些小吨位品种如3100的产量为1500t,同比增长36.4%;H产量同比增长25%;橡胶防老剂MB和BLE产量增长也超过10%以上。橡胶促进剂总产量为13.8万t,同比增长了31.4%。其中两大环保促进剂NS、CBS分别同比增长了94.4%和59.2%,呈现十分强劲的增长势头。另外2005年促进剂TMTD和DZ产量分别为10500t和5500t,同比分别增长了38.4%和83.3%;连受到环保限制而已经在欧美国家停止使用的促进剂NOBS产量也高达9500t,比去年的6110t增加了55.5%。其他的一些小品种由于市场需求增长缓慢因此增长幅度不大。据不完全统计,2006年1~4月我国橡胶防老剂产量同比增长约为12%;橡胶促进剂1~4月产量同比增长14.5%;其中增长比较快的品种为防老剂4020、促进剂NS和CBS,从中也可以看出我国橡胶及轮胎工业对环保高性能助剂的需求快速增长。

2005年国内掀起了橡胶助剂建设热潮,2006年正在建设或计划建设的装置能力更大,远远超过2005年。2006年1~5月份,国内主要促进剂企业如天津有机一厂、山东单县、镇江振邦等纷纷扩建生产装置,其中天津有机一厂2006年2~4月将其促进剂M、DM、CBS、DZ、D产能全面扩产,大部分产品产能翻番。由于促进剂进入门槛比较低,又有数家企业新建促进剂生产装置,这些装置主要集中在山东、河南、河北和江苏等地,主要品种为促进剂CBS、NS和DZ。橡胶防老剂新建能力更大,中石化南化公司化工厂新建年产6000t的防老剂4020装置已经顺利投产;山东宁阳飞达新建的年产3000t防老剂4020于2006年3月开始试车,其对苯二胺类防老剂年生产能力

增加到 4000t; 英国斯夫特实业有限公司在山东华阳经济开发区建设年产 2 万 t 防老剂 4020 和 4010NA 装置, 并配套建设了年产 2 万 t 原料对氨基二苯胺的生产装置, 目前原料生产装置已建成, 后续产品正在建设之中, 预计 2006 年下半年投产; 德国朗盛公司在铜陵与当地企业合资建设了万吨级防老剂 4020 装置, 预计 2006 年底投产。因此 2006 年国内新增的橡胶防老剂 4020 生产能力将达到 3.9 万 t, 而 2005 年国内橡胶防老剂 4020 的生产能力仅约为 3 万 t。橡胶助剂生产能力快速增长, 尤其是橡胶防老剂生产能力迅猛增加, 产量快速增长, 而市场需求增长并没有这么快, 因此导致橡胶助剂尤其是利润空间比较大的对苯二胺类防老剂价格大幅度下降, 部分产品告别了高利润时代, 进入到一个合理的利润空间, 不少促进剂产品和防老剂 RD 价格已经跌至谷底, 生产装置利润非常单薄。

2.2 轮胎企业经营困难

2004 ~ 2005 年国内掀起了轮胎尤其是子午线轮胎的扩建热潮, 许多生产装置在 2005 ~ 2006 年初形成生产能力。2005 年我国轮胎产量为 31820 万条, 同比增长 33.0%, 其中子午线轮胎产量为 14262 万条, 同比增长 36.7%。我国轮胎不仅供应国内使用, 还大量出口, 2005 年我国轮胎出口量为 6875.2 万条, 同比增长 44.8%。目前我国轮胎产量继续保持强劲的增长速度, 据统计 2006 年 1 ~ 4 月, 我国轮胎产量为 13013.49 万条, 同比增长 41.25%; 其中子午线轮胎产量为 5113.46 万条, 同比增长 26.83%。橡胶消耗量也快速增长, 由于国内资源不足, 严重依赖进口, 轮胎行业在国际市场高价竞争胶源, 导致周边国家橡胶价格大幅度上涨, 国际天然橡胶供应十分紧张。据报道, 2006 年 5 月国内天然橡胶价格同比上涨 53.2%, 达到每吨 19500 元; 合成橡胶受到石油价格高位运行, 价格也一直居高不下, 2006 年 5 月下旬国内丁苯橡胶 (牌号 1502) 价格为每吨 17600 元, 与去年同期相比增长了 21.4%。橡胶价格暴涨导致国内轮胎行业生产经营比较困难, 部分企业处于亏损状态, 轮胎企业不断努力压缩生产成本, 要求助剂企业降低产品价格, 而助剂生产企业为了与轮胎企业保持长久和良好的合作关系, 在许多品种上减少中间商环节, 降低了销售

价格, 让利于轮胎企业。

2.3 主要原料供应充足价格下跌

橡胶助剂的主要原料是苯胺, 几乎所有的主导橡胶防老剂和促进剂均以苯胺为初始原料, 2005 年 11 月国内苯胺价格开始下滑至每吨 9000 元左右, 由于中油吉化发生“11.13”苯胺装置爆炸, 导致苯胺价格回调, 2006 年 1 ~ 5 月国内苯胺价格基本上维持在每吨 12000 ~ 12500 元之间, 而去年同期国内苯胺价格约为每吨 14000 ~ 15000 元之间, 原料苯胺价格降低导致橡胶助剂生产成本有所下降, 因此也是促使橡胶助剂价格下滑的主要因素之一。另外, 橡胶助剂产能和产量快速增长, 拉动橡胶助剂原料的建设, 如原来国内完全依赖进口的甲基异丁基酮, 目前国内吉化公司建成年产 1.5 万 t 的生产装置; 主要依赖进口的叔丁胺, 国内经过多年探索和完善, 目前淄博富丰同晖化工有限公司建成了年产 6000t 亚洲最大的叔丁胺装置; 2006 年初国内新建了年产 2 万 t 对氨基二苯胺装置; 其他一些原料国内也基本供应充足。国内装置的建设在一定程度上抑制了进口产品的高价格。2006 年 5 月底, 除苯胺外的橡胶助剂主要原料对氨基二苯胺、丙酮、甲基异丁基酮、环己胺、叔丁胺的价格分别为每吨 2.6 万元、0.75 万元、1.35 万元、1.58 万元、2.8 万元; 而去年同期价格分别为每吨 3.5 万元、0.76 万元、1.85 万元、1.60 万元、3.3 万元。从以上数据可以看出, 尽管石油价格和基础原料苯的价格与去年同期变化不大, 但是这些原料价格均有不同程度的下降, 而且有些产品价格呈现大幅度下滑态势, 原料价格降低给橡胶助剂价格降低带来了空间。

目前国内橡胶助剂已经大量出口, 橡胶促进剂出口增加的潜力比较小, 橡胶防老剂部分品种由于部分企业涉及到知识产权官司, 加上国外对我国部分橡胶助剂提出反倾销诉讼, 加大对其本国橡胶助剂工业的保护力度, 2006 年 1 ~ 5 月产品出口受到相当大阻力, 这都在促进我国橡胶助剂价格下降。

3 竞争日趋激烈, 价格回调较难

随着国内多套橡胶助剂装置建设, 尤其多套大规模橡胶防老剂装置将于 2006 年下半年至 2007 年初建成投产, 下半年我国橡胶助剂部分品

种产能将出现较为严重的过剩, 竞争日趋激烈, 部分品种价格有可能进一步下滑。

国内轮胎投资和建设热仍在继续, 许多新建和扩建装置正在实施中, 而国际天然橡胶资源持续紧张, 不可能在短期内有所缓解, 尽管国内加快了合成橡胶的建设速度, 但是合成橡胶是个大投资和对石化资源依赖性较强的项目, 新建装置不可能在短期内投产来满足国内市场, 因此我国 2006 年橡胶资源对外依赖度仍然比较大, 而且轮胎行业经营困难局面难以一时改善, 将会对橡胶助剂供应商提出更为苛刻的要求, 因此如果橡胶助剂价格回调, 轮胎行业可能难以接受。

主要原料在石油价格不出现较大波动的前提下, 不会出现大幅度涨价的可能性。以橡胶助剂最主要的原料苯胺为例, 原来业内人士预计 2006 年下半年会出现大幅度下滑的趋势, 但是 2006 年 5 月 29 日下午国内主要苯胺生产企业之一兰州石化苯胺装置废酸单元发生爆炸, 可能会在短期内影响苯胺价格, 未来两个月内苯胺价格可能会

有所上扬, 但是幅度不会太大, 原因一是 2006 年 3~5 月国内苯胺销售不旺, 部分企业已经酝酿降价; 二是中石化南化公司新建年产 10 万 t 苯胺装置近期内顺利达标生产; 山西天脊年产 13.6 万 t 苯胺装置确定在 2006 年 6 月底正式投产, 另外山东华阳、江苏双良等企业的苯胺装置计划于 2006 年下半年建成投产, 在一定程度上弥补了兰化爆炸带来的影响; 三是兰化苯胺装置爆炸与吉化事故相比影响较小, 恢复生产较快。随着国内多套大型苯胺装置建成投产, 即使兰化装置停产整顿, 吉化装置因兰化事故再一次延缓复工时间, 再不发生大的意外前提下, 国内下半年国内苯胺过剩已成定局, 因此下半年苯胺价格不会有太大幅度上升, 甚至会呈下降趋势, 苯胺价格下滑, 会导致橡胶助剂价格再次全面下降。

因此展望下半年我国橡胶助剂市场, 基本态势应为竞争日趋激烈, 价格回调难度较大, 甚至有继续下滑的可能, 前景不容乐观, 部分中小型助剂生产企业将面临生产和经营困难的窘境。

天然橡胶大势已去

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

2006 年 6 月 12 日, 沪胶期货行情再度回落, 主力合约 RU609 盘中最高冲至每吨 24750 元, 随着卖盘的不断抛售振荡下行, 截至收盘收报于每吨 24145 元, 尽管午盘后日胶出现大幅度反弹的走势, 但是沪胶跟涨意愿异常淡漠。

全球金融政策的调整, 金融环境的逐渐改变是促成本轮全球商品持续下跌的主要宏观利空因素, 比如国际市场预期美联储月底的加息, 6 月中旬欧洲、韩国宣布加息, 以及日本央行的资金回笼等。国内市场, 6 月 17 日国务院出台关于提高存款准备金的利空政策频频闪现, 6 月 19 日商品市场再度呈现吻合性下挫, 整个趋势已经逐渐由前期的上涨扭转为下跌。每吨 3 万元基本上可以确认为本轮上涨行情的顶部最高价位, 2006 年是

否能够再度触及这一价位? 至少从目前形势来看难度较大。

随着日胶的持续暴跌, 基金的清算行为显现无疑, 失去资本支撑的日胶期货行情已经形成较为明显的双头形态, 截至 6 月 17 日, 日胶期货市场基金所在的三大主要席位三菱、三井、向日葵净多单减少至 12836 张, 较高峰期得 19824 张减少 6988 张, 总持仓从 74857 张减少至 61745 张, 减少了 13112 张。基金清算行为虽然不能代表一个趋势的结束, 但是回顾本轮牛市行情, 基本面供需形势是一方面, 同时能够推动胶价不断上涨的主要动力还是来自于基金的可持续性买入。而进入 6 月份之后, 日胶期货历史性的见高点每千克 330 日元之后, 基金的大规模清算, 使我们对后市开始