

市场动态

10月份国内天然橡胶价格跌势减缓

陈中涛

(中国物流信息中心, 北京 100043)

2006年 10月份, 全国橡胶新增资源减少, 同时市场消费需求也有所减弱, 供需关系基本均衡, 天然橡胶市场价格继续延续下跌走势, 但跌势明显减缓, 走势呈现企稳迹象。预计未来几个月, 随着产区资源减少, 国内天然橡胶价格走势将逐渐转向平稳, 甚至不排除出现小幅回升的可能。

1 新增资源明显减少

据初步统计和测算, 10月份各类橡胶新增资源量 43.73万 t, 比上月下降 14.9%, 比去年同期增长 4.1%。其中天然橡胶新增资源 20万 t, 比上月下降 20%, 比去年同期增长 8.1%; 合成橡胶新增资源 23.73万 t, 比上月下降 10.1%, 比去年同期增长 1.0%。

1~10月份累计, 全国新增橡胶资源 440.9万 t, 比去年同期增长 16.1%。其中天然橡胶新增资源 176万 t, 比去年同期增长 15%; 合成橡胶新增资源 264.9万 t, 比去年同期增长 16.9%。

1.1 国内生产情况

10月份, 产区逐渐进入割胶淡季, 产量开始下降, 全国天然橡胶产量约 7万 t, 开割以来累计产量大约 44万 t, 大约比去年同期增长 4.8%。

合成橡胶产量略有下降。据统计, 10月份合成橡胶产量 15.03万 t, 比上月下降 3.4%, 比去年同期增长 4.3%。1~10月份累计, 合成橡胶产量 153.4万 t, 增长 13%。

1.2 境外进口情况

10月份, 我国橡胶进口较上月明显减少。据海关统计, 当月进口各类橡胶 21.7万 t, 比上月下降 22.2%, 比去年同期增长 2.8%。1~10月累计, 共进口橡胶 243.5万 t, 比去年同期增长 20.6%。

橡胶进口构成中, 与上月相比, 无论天然橡胶

还是合成橡胶都表现为大幅下降, 降幅均在二成左右。10月份全国进口天然橡胶 13万 t, 比上月下降 23.5%, 比去年同期增长 8.3%; 10月份进口合成橡胶 8.7万 t, 比上月下降 20.2%, 比去年同期下降 4.4%。1~10月份累计, 进口天然橡胶 132万 t, 比去年同期增长 18.4%; 进口合成橡胶 111.5万 t, 增长 22.7%。

表 1 10月份橡胶新增资源统计表

品种	产量 万 t	同比 %	进口量 万 t	同比 %	新增资源 万 t	同比 %
合成橡胶	15.03	4.3	8.7	-4.4	23.73	1.0
天然橡胶	7	7.6	13	8.3	20	8.1

表 2 2006年 1~10月份橡胶新增资源统计

品种	产量 万 t	同比 %	进口量 万 t	同比 %	新增资源 万 t	同比 %
合成橡胶	153.4	13	111.5	22.7	264.9	16.9
天然橡胶	44	4.8	132	18.4	176	15.0

2 消费需求减弱

10月份工业生产增速下滑。据国家统计局统计, 10月份, 全国工业生产增长 14.7%, 增速比9月份回落 1.4个百分点。当月汽车产量 61.79万辆, 比上月下降 6.8%, 比去年同期增长 35.6%; 全国轮胎产量 (含各种外胎) 3730.96万条, 比上月下降 5.6%, 比去年同期增长 14.1%。1~10月份累计, 汽车产量 620.6万辆, 比去年同期增长 25.1%; 轮胎产量 35784.8万条, 增长 17.8%。

根据上述情况测算, 10月份消费橡胶约 43万左右, 消费力度比上月有所减弱。1~10月累计消费橡胶 468万 t, 比去年同期增长 11.4%。

从供需基本面来看, 10月份, 国内橡胶市场供需规模均有回落, 新增资源基本能满足新的消

费需求,供需关系较为均衡。

3 市场价格跌势明显减缓,呈企稳迹象

10月份,国内天然橡胶价格继续延续下跌走势,但跌势明显减缓,走势呈企稳迹象。据中国物流信息中心市场监测,10月份,全国天然橡胶市场综合平均价格比上月下跌 4.3%,跌幅较上月缩小约 10个百分点。

进入 11月份以来,国内天然橡胶价格呈小幅回升态势,国际现货市场呈现涨跌并存局面。截至 11月 10日,国内主销区标一胶销售价格与上周相比小幅上涨,每吨在 18500~19000元之间波动。其中温州、厦门每吨为 19000元、青岛 18550元、天津 18500元、上海则为 18700元。国际市场上泰国 RSS3、印尼 SR20的 2006年 12月 FOB价分别为每吨 1712美元和 1700美元,与上周相比,泰胶、印胶每吨分别下跌 32.7美元和 35美元。

预计未来几个月,随着产区资源减少,国内天然橡胶价格将逐渐转向平稳,甚至不排除出现小幅回升的可能。

天然橡胶熊市悄然而至

近期,在全球工业品全线弱势的影响下,加上日胶期货深幅度下挫以及基本面供应充裕、需求不振的联合利空作用下,沪胶主力合约 RU701终于向下击穿了吨价 18000元的重要支撑。前期低点的失守最终使得天然橡胶市场再度形成新一轮下跌趋势,18000元作为牛市最后的防线被空方无情的击破,作为全球商品市场对经济整体走势最为敏感的天然橡胶,使得我们对于工业品后市继续充满相对悲观的预期。

前期沪胶主力合约一度回升至每吨 19000元以上,最高上探至每吨 19280元,市场一度形成了 18000元是天然橡胶铁底的武断观点,最终市场以有力的下跌验证了趋势一旦形成之后很难改变的道理。国际市场上,淡季不淡的特点最终使得雨季的泰国主产区一直保持相对充裕的供应量,泰国三大中央市场的原料成交均价始终处于每千克 53.54泰铢附近,较本轮历史高点每千克 104泰铢下跌了近 50%,相对而言,泰国成品橡胶的价格跌幅则明显小于原料,原料价格的低迷进一

步折射出目前整个供应环节还是相对充裕。随着时间推移,11月下旬到 12月上旬雨季结束,泰国将进入高产期,因此今年产胶国的气候对天然橡胶的生产非常有利,也在一定程度给下跌行情以良好的配合。

近期,在国内沪胶期货预期淡季临近,有望逐渐走出阶段性回升行情的背景下,国际市场现货胶价始终低迷不振。RSS3与 20号标胶前期一直保持在每吨 1730美元上下,按照复合胶的进口成本评估,每吨仅 17000元的成本大大压制了市场对于国产标胶的需求,因此海南、云南的点单成交很多是流向期货市场用于交割,因此近期我们看到交易所库存在持续增加。由于 11月合约最终交割数量相对不到 6000,已经剩余 4万多,现货估计要在明年 1月合约上交割,如果多头最终还是不承接实盘的话,价格将会继续下挫。近一段时间,国产标胶报价明显高于国际市场,同时沪胶期货主力合约与现货月合约之间过大的价差最终使得 RU701合约形成孤岛之势,空头可以借助外盘的弱势以及沪胶自身近月合约的低价对多头形成压制与攻击。

11月中旬,随着日胶的大幅度下挫,11月合约跌破每千克 200日元,使得新加坡商品交易所前期一直持稳于每吨 1700美元的报价失守,14日新加坡商品交易所 20号标胶跌至 1650美元,而 RSS3则跌至 1670美元。1700美元的破位显示出市场开始继续向下寻求支撑。如果按照新加坡市场的这一价位对比,国内沪胶期货相对理性的定价应该在每吨 17000元。很显然,即使近期沪胶回落,但是相比国际市场胶价而言报价依然偏高,国内沪胶期货的升水使得后市与国际市场接轨成为一种必然选择,因此按照目前的比价关系,国内沪胶期货具有继续向下的空间。

技术面的破位对于后市的沪胶期货而言,目前的下跌在经过前期较长时间的盘整之后,新的下跌空间有望被重新打开,吨价 18000~21000元之间可以看作是天然橡胶熊市行情运行的中继整理时期,期间伴随着复杂的反弹以及看似底部的支撑,这一切再度变得明朗起来,建议投资者继续持有空头思路,天胶熊市周期来临,操作中不可盲目评估底部在什么位置,顺势而为变得尤为重要。

王伟波