



## 价格剧烈波动 走势仍不乐观

### ——2003 年上半年天然橡胶市场形势及下半年展望

陈克新

(中国物流信息中心 北京 100043)

今年上半年,全国天然橡胶步入生产旺季,进口量保持较高水平,同期橡胶消费显露疲态,市场关系呈现供大于求态势,使得前期暴涨的市场价格急剧下跌。

#### 1 今年上半年国内天然橡胶呈现供大于求态势

##### 1.1 新增资源增加较多,特别是进口势头强劲

据统计测算,今年1~5月,国内天然橡胶新增资源量约为63万t,比去年同期增长46%。这与去年同期新增资源的下降局面有很大的不同。

上半年的新增资源构成中,增长动力主要来自境外进口。1~5月累计,全国进口天然橡胶53万t,比去年同期增长62.8%,进口量增加了20万t。其中一季度进口量达到34万t,增长75.3%。进入二季度以后,国内橡胶市场出现供大于求局面,社会库存持续增多,价格水平急剧回落,贸易商减少在国际市场的采购量,使得我国橡胶进口环比持续减少,但仍比去年同期增长3成左右。

今年虽然气候较冷,割胶推迟,但由于销售价格不错,并预期胶价跌落,海南、云南胶农割胶积极性很高,而且绝不惜售。全国天然橡胶产量约为10万t,比去年同期大体相当。

##### 1.2 消费需求较为旺盛,但力度有所削弱

笔者在2002年8月、10月,分别在上海、博鳌天然橡胶市场分析会上认为我国天然橡胶消费进入了旺盛增长时期,这一观点仍然未变。今年前5个月,中国天然橡胶消费不足60万t,比去年

同期增长11%(上年同期数有所下调),其中二季度消费力度减弱。主要原因是4、5月份受到非典型肺炎影响,交通运输业遭受沉重打击。今年1~5月份累计,全社会货物运输量比去年同期下降0.12%,其中5月份下降15.2%;客运量累计下降6.6%,其中5月份下降41.5%。受其影响,汽车和轮胎产量都出现了多年来的首次负增长。另外,前期天然橡胶价格过高,橡胶制品企业尽可能多地使用合成橡胶,天然橡胶使用比例下降,也抑制了天然橡胶的消费。

从上述供需两个方面进行分析可以看出,今年上半年国内天然橡胶新增资源量大于消费量,社会库存明显增多,而且二季度更为严重。目前期货仓库中的14万t胶便表明了这一点。

##### 1.3 市场价格先升后降,出现剧烈波动

今年春节前后,国内天然橡胶价格再次出现大幅度上涨,期货市场上最高价格每吨超过了1.6万元,逼仓所引发的价格泡沫凸现,并拉高了国际市场价格,使之面临着国家政策调整,高价位大量抛货和消费力度减弱三大风险。春节前后,当每吨价格越过1.1万元和1.3万元还持续上涨时,就已经显示“逼仓性溢价”十分严重。因为当时供求关系所要求的合理价位也就是1.1~1.2万元之间。所以我在3、4月份的分析报告中明确提出,后市价格不可避免地出现暴跌,搞得不好,将会跌破万元关口。在价格持续暴涨时,笔者给国务院等部门连续写了3个报告,提了3条建议。

中国橡胶工业协会在给计委的报告中,使用了这 3 条建议,有关部门为此还召开了相关会议。进入 4 月份后,在不断增大的各种压力之下,天然橡胶市场价格出现了意料之中的巨幅下跌,从每吨 1.6 万元一直跌到 1.1 万元。到 6 月末,期货价格终于跌破了万元关口。

## 2 天然橡胶市场后市展望

总体来看,今后一段时间内,或者说在割胶旺季期间,尽管消费需求继续旺盛,但受到更多利空因素的影响,国内天然橡胶价格还处于下降通道之中。

### 2.1 消费需求继续旺盛

今年上半年经济增长超过 8%,全年增长水平“坐七望八”。尽管受到“非典”负面影响,但由于积极的财政政策效应越来越显著,使用外资不断增多,快速增长的经济格局依旧。在这个大的环境之下,天然橡胶全年消费量超过 165 万 t,保持稳定增长态势。当然,下半年的消费环境中也有不利因素,如橡胶制品出口不会太理想,如欧盟取消中国橡胶制品的优惠关税,汽车生产难以实现去年的高速度。

### 2.2 资源供给压力较为沉重

从下半年的情况来看,资源供应是较为充裕的。

一是期货仓库中有 14 万 t 的库存。如果出笼抛售,无论是对期货市场价格,还是现货市场价格,都会形成沉重压力(这也从另一个侧面反映出,上半年的资源并不像价格暴涨时表现的那样紧张,毕竟在满足消费需求后,还挤出了 14 万 t 的库存)。

二是进入割胶旺季。今年天气偏冷,产区割胶推迟,增产潜力主要会在下半年体现。估计全年产量 58 万 t 左右,比上年增加。下半年要有 48 万 t 产量,主要集中在 7、8、9、10 月份的 4 个月

里。在这几个月期间,产地价格应当季节性走低。

三是进口量高于上年同期水平。虽然进入 2 季度以后,我国天然橡胶进口环比持续减少,但仍比去年同期增长 3 成左右,预计下半年即使增长幅度继续回落,但仍比去年同期增加,从而加大季节性的供给压力。而且,如果中国下半年进口减少,在国际市场上的采购力度减弱,那么,又会引发国际市场价格的下落,反过来加重国内价格的压力。

### 2.3 2004 年进口关税率具有不确定性

进入下半年后,随着年底的逐步到来,明年的关税等进口政策又被提上了议事日程。估计 2004 年进口配额会有增加,但关税政策如何?目前还是个不确定因素,万一关税下调,自然会触发库存胶的贬值。

### 2.4 国际市场价格走低

东南亚产胶国在下半年同样进入割胶旺季,供应压力在增大。需求方面,除了中国之外,全球三大经济体:美、日、欧盟仍处于艰难复苏过程中,天然橡胶需求较为疲软。当前世界经济最主要的问题是防止出现通货紧缩。否则,也就不会有美联储的再次降息。在这种情况下,东南亚等国胶价也会季节性走低。除非跌破每吨 850 美元,三国联盟才会进行干预。目前国际市场上天然橡胶价位远远高于 850 美元,因而还有很大的下降空间。

综上所述,下半年总的市场态势不太乐观,如果排除资金因素,仅从供求关系考虑,一段时期内市场价格还会走低。当然,价格的走低有可能会在波动中实现,难以一蹴而就。需要指出的是,如果某些资金在此价位大举做多,价格也会逆市上扬,甚至还很强劲,但“泡沫”也会就此溢出,最后难免一跌。所以说,现在价位决不是做多的最好时机。这个时机迟早会到来,但不是现在,它需要一些基本条件的确认。

## 《国内外橡胶制品配方手册》优惠销售

为满足广大技术人员的需要,我站特举办《国内外橡胶制品配方手册》优惠销售活动,每套原价 300 元,现优惠价 200 元(含邮费)。欢迎广大业内人士踊跃订购!

银行汇款请汇至北京橡胶工业研究设计院科研部,开户行:北京工行翠微路支行永定路分理处,帐号:02000049090033009-53(配方手册)。

邮局汇款请汇至全国橡胶工业信息总站,详细地址:北京市海淀区阜石路甲 19 号 北京橡胶工业研究设计院内,邮编:100039。

联系人:杨 静

电话:(010)51338150

传真:(010)68164371

全国橡胶工业信息总站