

1~7 月份累计,进口 67 万 t,增长 50.2%。

同期进口合成橡胶 7.52 万 t,比上月增长 9%,比去年同期下降 7%;1~7 月累计,进口 55.2 万 t,增长 2.8%。今年合成橡胶进口水平出现较多回落,主要原因是国内产量急剧增长,境外资源需求减弱。

2 消费水平有所提升

进入 7 月份后,全国经济增长和工业生产已经完全摆脱了非典型肺炎的阴影,增长速度进一步提高,汽车生产强劲,轮胎出口也大幅度增长,刺激了橡胶制品产量的提高。据统计,7 月份生产轮胎(含各种外胎)1624 万条,比上月增长 2.8%,比去年同期增长 18.6%。1~7 月份累计,生产轮胎 10074 万条,增长 12%。其他橡胶制品升降并存。

据此测算,7 月份全国消费橡胶 36 万 t 左右,比上月增长 3%,比去年同期增长 20%,消费水平提高了 3 个多百分点。1~7 月份累计,消费橡胶 222 万 t,比去年同期大约增长 13%,消费需求稳定增长。

橡胶需求结构中,由于天然橡胶价位较高,一定程度上抑制了消费需求,相当部分的市场份额被合成橡胶所挤占。据对近几年的不同品种橡胶表观消费量的比较,2001 年,全国天然橡胶与合成橡胶的消费比例大约为 45:55,但是到了今年前 7 个月,天然橡胶与合成橡胶的消费比例变成了 37:63,天然橡胶的消费比例比两年前下降了 8 个百分点。如果剔除期货仓库中 10 万 t 库存,那么天然橡胶的实际消费比例还会更低。

3 市场价格震荡下滑

由于市场关系供大于求,期货仓库巨量库存,以及石油价格走低,使得 7 月中、上旬橡胶价格振荡下滑,其中天然橡胶期货价格低于现货市场价格,主力月份再次跌破万元关口。进入下旬后,受到多种因素影响,国内天然橡胶期货价格反弹回升,并带动了现货价格的全面上涨,但总体来看,天然橡胶价格指数环比仍为下降。据中国物流信息中心统计,7 月份全国流通环节天然橡胶价格指数,比上月下降 3.1%,比去年同期上涨 30%。

2003 年上半年顺丁橡胶市场分析 及下半年走势预测

陶 琰

(燕信 北京 102500)

1 上半年市场走势回顾及分析

2003 年一季度,国内顺丁橡胶的价格出现了一轮反常的涨势,说其反常主要是因为就以往的市场行情分析来看,一季度顺丁橡胶市场由于处于需求淡季,再加上要跨越元旦、春节这样的长假,市场行情早在 2002 年底就普遍不被看好。然而事实是难以预料的,一季度顺丁橡胶的价格一路飚升,价格在一个月內竟冲破每吨 11000 元的大关,大有逼近 95 年每吨 12000 元最高记录的趋

势。分析市场可以发现导致这种反常行情的出现是有必然原因的。从 2002 年底齐鲁、高化装置停工检修开始,市场的资源量就开始出现短缺紧张的局面,这种资源的短缺直到一季度结束都没有得到缓解。另外就是国际市场丁二烯的价格问题,由于伊拉克与美国的冲突一直没有明朗化,当时的国际原油价格被人为的加进战争贴水,随着对战争的猜测心理加重这种贴水被炒到每桶 10 个美元,油价在最高时已达每桶 37 美元。这样高

的价格使下游的原料市场价格一路狂升,再加上亚洲市场的丁二烯装置一季度处于大规模检修阶段,货紧价高也就成为必然,到 3 月份,连续半个月丁二烯的东南亚 CFR 报价都在每吨 800 美元,实际成交也都高达每吨 770~780 美元。这样的高昂价格使得国内的丁二烯生产商也水涨船高的将价格涨到每吨 7300~7500 元,对于顺丁橡胶企业来说成本的增加也是涨价的支撑因素之一。另外天然橡胶市场的不正常暴涨也使合成橡胶受到冲击。丁苯橡胶的反倾销立案与否的炒作也都是顺丁橡胶价格冲高的间接因素。国内顺丁橡胶企业在 2003 年一季度出现开门红局面,销售的数量及收入都有所提高,顺丁橡胶市场似乎已走出低迷,涨势强劲。

然而顺丁橡胶价格的高涨必定给下游的轮胎企业以压力。中国橡胶工业协会于 3 月 8 日召开了部分重点轮胎会员企业经济运行分析会,会议重点分析了胶价的走势和对行业的影响,与会企业代表指出,胶价的过度上涨已经严重影响了轮胎企业正常的生产经营活动,呼吁国家采取积极有效的调控措施。

1. 在已经公布的 2003 年 85 万 t 天然橡胶进口配额的基础上,再适当增加天然橡胶进口配额。
2. 适时下调进口天然橡胶关税。
3. 合理利用国家橡胶储备,平抑和缓解胶价的过度上涨,充分发挥储备胶的作用。
4. 免征斜交轮胎消费税。

消息传出,对于顺丁橡胶企业来说无疑是一个震动,由于前期价格冲的过高过快,企业本身的销售已经出现从畅销到平淡的局面。大家都关注天然橡胶在此次会议后的反映,从上图中可以看到,在 3 月中下旬顺丁橡胶的价格进入了高位盘整阶段。

然而此次拍卖国储橡胶并不顺利,由于三个原因,国储局取消了此次拍卖活动。一是国储胶源现货过于陈旧,二是目前国内产区现货胶价为每吨 14000 元左右,而上述陈胶拍卖底价却高达每吨 13500~14000 元。拍卖底价较高,难以吸引流通企业、消费企业入市承接。三是作为国家储备单位,国储局不能单向抛售储备胶源,必须同时进行采购活动。而国储局尚未组织到进口橡胶现货胶源。

天然橡胶的价格未受到此次会议的影响,价格继续坚挺不落,给顺丁橡胶企业保住高价提供了支撑。但国内丁苯橡胶却由于反倾销未能立案加之俄罗斯进口货以低价冲击国内市场而降价。这种变故促使国内顺丁橡胶企业在 3 月 22 日聚集在青岛召开行业协调会以应对复杂的变化,此次会议根据当时市场的情况,从资源量仍旧处于较紧张的态势的角度考虑,加上近期丁二烯的国际报价高涨不落,导致国内的丁二烯价格再次提升所带来的高成本问题,作出了价格维持原状,顺丁橡胶最低限定为每吨 10800 元出厂,丁苯橡胶最低限每吨 10600 元出厂,企业可以根据自身的销售情况在此限中自行调整的决定。在 3 月份中旬到 4 月初,国内企业的顺丁橡胶价格虽然开始出现小幅下跌,但仍就保持在每吨 10500 元以上的较高价位。此时的市场已经开始把目光从对供需平衡的担忧转移到美伊战争爆发对原料价格的影响上了。

随着 3 月 20 日美伊战争的爆发,国际市场除原油的价格受到冲击外,一系列原料交易及价格都出现波动。战争开始后,原油及下游原料市场的价格出现大幅下跌,因上游给料市场价格下滑,4 月丁二烯现货购买被推迟。中国买主购买意向价下滑至每吨 640~650 美元(CFR)。韩国买主购买意向价下滑至每吨 750 美元(CFR)。4 月份以后丁二烯的价格出现大幅度下滑,报价都降至每吨 650~680 美元的成交水平。国际丁二烯价格的大幅下滑带动国内的丁二烯也下滑至每吨 6800~7000 元。成本的下滑给本已经苦撑的国内顺丁橡胶价格一丝希望,如果价格可以撑住,利润空间将会拉大。然而此时的顺丁橡胶企业面临资源量增加及需求量下滑的困扰,出现了严重的竞相降价现象,市场价格报高实低。从图中我们可以看到 4 月份到 5 月初,顺丁的价格出现大幅度下滑,市场低迷。

4 月份底一场突如其来的“非典”疫情使国内的很多企业受到影响,顺丁橡胶企业也不能幸免,由于运输的中断,身处北京的燕化受到的影响要远大于其他企业。外地市场燕化的货源明显减少,其他企业纷纷提高顺丁橡胶的价格,从图中可以看到,从 5 月中旬开始顺丁橡胶的价格开始出现回升。另外由于中间商要在燕化检修之前囤积

库存,使市场需求激增,价格得到很好的提升机会,价格重新回到每吨 10000 元的水平见图 1。

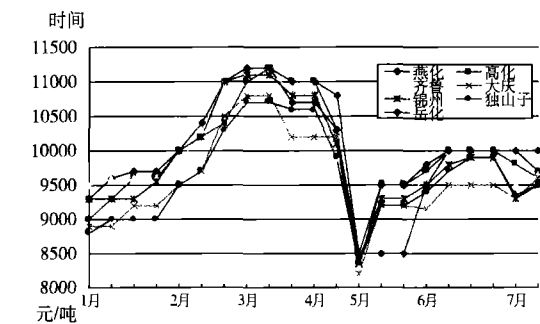


图 1 2003 年上半年国内顺丁橡胶企业价格走势图

2 近期市场分析及下半年市场预测

从市场反映的情况来看,前段时间燕化检修及其他企业的库存都偏低,而中间商又纷纷囤积货源,市场的资源量出现紧缺局面,顺丁橡胶价格回升,但是近期由于燕化检修即将结束使得中间商担心价格下滑而产生恐慌性抛货,加上麦收季节过高的价格使下游轮胎企业或停产或降低开工率,需求疲软,市场价格下滑明显。一度跌到每吨 9200~9300 元的水平。7 月 15 日后由于燕化出货时间与早前预期的时间出现一些出入,导致目前市场情绪浮躁,中间商纷纷加大提货量,顺丁橡胶企业借机提价。这种价格的回升应持续到燕化产出成品 2~3 周后稳定并随着资源量的恢复而出现回落。

下半年顺丁橡胶市场的预测应从以下几个方面来分析:

2.1 成本方面

国际市场丁二烯的价格在 2003 年下半年总体价格应在每吨 700~740 美元之间。主要原因除了欧佩克用减产来使油价处于合理水平外,由于 2003 年国际市场丁二烯的检修期都集中在 4~6 月份,基本上下半年较大的丁二烯装置检修都已经结束,再加上过高的丁二烯价格已经使下游企业或停产或降低开工率,丁二烯高报价与低还盘之间的价差越来越大,使成交数量也持续减少,在需求上面临压力,因此,供应的增加及需求的低迷会使下半年丁二烯的高报价得到缓解,价格应保持在每吨 700~740 美元之间,供应与需求才能平衡。如果丁二烯的价格有所回落,对国内

丁二烯的价格就会起到限制作用,预计下半年国内丁二烯的价格应在每吨 6800~7200 元。成本的降低,会使国内顺丁橡胶企业的利润压力下降,价格变化的上下空间加大。

2.2 供应方面

国内各生产企业的产量见下表,2003 年国内顺丁橡胶的生产能力与去年 2002 年相比预计增加 6.41%,产量预计增长 2.97%。2003 年国内产量比 2000 年增长 38.07%,与 1995 年产量相比增长 51.61%。

表 1 2002 年实际产量与 2003 年预计产量对比

生产企业	万 t			
	现有能力	现有产量	预计能力	预计产量
北京燕化公司	12	10.92	12	10.92
上海高化公司	8	7.28	10	8.00
齐鲁石化公司	3.5	3.20	3.5	3.2
岳化公司	5	2.00	5	1.0
大庆石化公司	5	4.28	5	4.28
锦州石化公司	2.5	2.20	3	2.73
独山子石化	3	2.73	3	2.8
合计	39	31.98	41.5	32.93

注:以上数据为厂家 2003 年没有检修、意外停车、及扩建装置正常投产并开工率为 91%,巴陵 3 月份开车 7 月份停车。

2003 年下半年国内各顺丁橡胶生产企业已无大的检修。从以上数据可以看出,除岳化仍旧是个变数之外,预计其他生产企业的产能和产量应与 2002 年相近,并略有增加,因此资源量过剩的局面在 2003 年下半年并不明显。

2.3 国内消费需求方面

表 2 2000~2003 年国内顺丁橡胶表观消费量

年份	万 t			
	产量	进口量	出口量	表观消费量
2000 年	31.4	4.52	3.46	32.46
2001 年	33.41	4.53	2.80	35.14
2002 年	33.71	4.52	2.99	35.24
2003 年 1~5 月份	11.08	2.54	1.23	12.39
2003 年(预计)	34.66	4.53	2.95	36.24

注:图中产量数据为中石化和中石油两大公司合计数据

近些年来顺丁橡胶的需求结构并没有发生太大的变化,汽车轮胎占 80%,摩托车轮胎占 6%,力车胎占 5%,运输带占 2%,胶管占 3%,胶鞋占 2%,PS 改性占 2%。

2003 年下半年,市场对顺丁橡胶的需求应该与 2002 年同期相近,但是随着近些年国内的轮胎企业纷纷扩大其生产规模,很多生产企业花费大量资金来扩建或兴建一些重大的项目,如子午线

轮胎项目的投产扩建,使轮胎企业对橡胶的需求仍呈现逐年增加的局面。因此下半年在需求上,顺丁橡胶的市场前景仍保持旺盛的势头,但目前的矛盾集中在需求与价格上,由于轮胎企业对顺丁橡胶的价格一直有控制的优势,因此会对顺丁橡胶生产企业的进一步提价产生压力,上半年由于顺丁橡胶的价格上涨过快,使得轮胎企业纷纷联合起来抵触高价,因此下半年顺丁橡胶的价格保持在每吨 9500 元的水平对于需求有促进作用。

2.4 相关行业的影响

近段时期以来,上海期货交易所天然橡胶库存急剧增加,随着 5 月、6 月交割的结束,天然橡胶的库存量将超过 10 万 t,甚至达到 12 万 t。10 万 t 的期货天然橡胶库存,比国家储备量还多,如此庞大的库存,对于后市行情意味着 2002 年天然橡胶消费量必须向下修正;意味着下半年现货压力加大;意味着期货市场压力大于现货市场;意味着库存胶面临政策贬值的风险。社会库存的增加,一方面减少了上年消费量,另一方面则增多了今年的资源可供量,因此期货交易所的 10~12 万 t 天然橡胶库存,不可能永远摆放在仓库内,最终要进入现货市场进行消化,这就相应加重了下半年现货的压力。如果考虑到迟早会进入现货市场

的 10~12 万 t 期货库存,那么预计全年天然橡胶的国内资源量将会达到 170 万 t。(其中产量 58 万 t 左右,进口量 100 万 t 或者更多)。特别需要指出的是,这 170 万 t 的资源供应压力,更多的要在下半年体现。按照一般估算,下半年 7、8、9、10 月 4 个月的国内上市新胶约为 34 万 t,将近全年产量的 60%,这个时期,再加上 10 万 t 以上的期货库存出货,对于季节性过剩的胶市更是雪上加霜,受其影响,上半年因为部分货源被赶入交割仓库,导致现货更为紧张,而造成的高于合理价位“溢价”,亦会由于上述货源重返市场,从而以低于合理价位的方式“溢出”。因此,2003 年下半年天然橡胶市场的面临较大的压力,价格比上半年要大幅度的降低。对下半年合成橡胶的价格也会造成影响。从一定程度上限制了顺丁橡胶价格的上涨。

因此从上述几点影响因素来看,下半年需求和供应应趋于平衡,成本也会有所下滑,加上天然橡胶市场对合成橡胶市场的压制,若没有突法事件出现,下半年顺丁橡胶的总体价位将会比上半年滑落每吨 500~1000 元,顺丁橡胶每吨 9000~9500 元对于生产企业较为合理,下游用户的承受及购买力都会提高。

琼胶市场:凸现买入投资价值

王伟波

(新城期货信息研究室 青岛 266071)

8 月 15 日,在中国证监会主席尚福林将对上海期货交易所进行考察的消息影响下,琼胶市场远期月份,选择以急速回落的方式进行提前回调,以便为后市继续上涨打开新的上涨空间。截止 8 月 15 日,近月月份板块 0308、0309 分别收报于每吨 12100 元和 11970 元,分别较前一交易日每吨上涨 299、128 元,而远月月份板块 0310、0311、0312 分别收报于每吨 11490 元、11400 元、11175 元,分别较前一交易日每吨下跌 297 元、298 元。

1 近月月份强势原因分析

近远期月份的强弱不一的表现,有其内在原因。近月月份报价,0308、0309 对于现货商而言,已经凸现出买入价值,8 月 15 日海南、云南农垦电子商务中心标准 5 号胶已经升至每吨 12500 元,与琼胶市场平均价格差距已经拉大至每吨 1000 元,8 月 15 日在远期月份纷纷下跌的同时,由于现货买盘支持,使近月月份呈现上涨态势,这种表现远期月份在后市形成补涨奠定基础。