

# 市场动态

## 胶价暴涨对国内轮胎企业的影响

王伟波

(上海金鹏期货经纪公司)

2001年,轮胎行业经历了两年的回落盘整期后,终于走出低谷,整体扭亏为盈。2002年回升反弹,并进入了一个新的增长期,年度外胎产量增长13.8%,2003年国内轮胎生产持续保持增长,增幅集中在子午线轮胎上,年度增长在30%以上。

随着国际轮胎产业战略性的重心转移,2003年国内天然橡胶消费量跃居全球首位,天然橡胶作为轮胎重要原材料,在全球供求失衡的状态下,价格重心大幅抬升,国际3#胶价格从2002年初的每吨500美元左右,2003年11月最高曾升至每吨1500美元,2004年2月下旬维持在1350美元,平均升幅270%;同期国内5#标胶价格由每吨7000元升至15000元左右,平均升幅214%,胶价的上升周期呈现出时间短、升速猛、升幅大的特征。由于国内轮胎企业普遍缺乏价格风险控制手段,尤其是缺乏对期货市场功能作用的认识。2001~2003年间,原料价格上涨导致轮胎生产行业成本上升,生产受到严重的冲击,轮胎企业的发展也受到周期的抑制,特别对国内斜交轮胎企业影响最大。

### 1 国内汽车发展状况对国内轮胎行业的发展既是机遇又是挑战

据国务院发展研究中心估计,国内汽车产业的利润在30%以上甚至高达35%。而目前全社会的平均利润率最高在10%~15%之间,汽车业的利润已经是全社会平均利润率的2倍以上,一方面受高利润刺激,国内汽车产业仍将保持旺盛势头,有助于轮胎行业大力发展;但是另一方面,随着2003年汽车市场已由2002年的供不应求转

为供大于求(库存增加9万余辆),竞争日趋激烈,轮胎行业面临挑战:一是国内汽车大幅降价已不可避免(在发达国家,汽车产业的价值链有一个共同特点,就是生产制造环节的利润越来越低,发达国家在本国的汽车利润一般在5%左右),而对于明显供大于求的低档车来讲,成本控制将日趋重要,这将一定程度上压缩轮胎价格的上涨空间;二是供不应求的高档车对轮胎品质要求较高,而国内轮胎普遍为中低档。这就产生了矛盾,即轮胎价格提价难与生产成本难以有效减冲之间的矛盾愈加突出。目前国内轮胎企业的综合成本构成中,天然橡胶所占的比重在30%~40%左右,以2003年国内某家轮胎上市公司的企业财务报表为例,轮胎销售的毛利率平均在20%,其中全钢子午线轮胎的毛利率平均在28.8%,斜交轮胎仅为18.11%。按国内企业对胶价的承受度来看,胶价为每吨12000元,企业可保持合理的利润,14000~14500元是盈亏平衡点,2003年国内两大农垦年度平均成交价在12500~13000元,但胶价自2004年一季度以来持续高企至14000~15000元,由于成本的刚性效应,国内轮胎生产经营的利润将进一步缩减,国内大型企业只有用子午线轮胎的利润来贴补斜交轮胎的亏损。

### 2 高胶价加快国内轮胎行业结构调整的进度

中国轮胎产品市场状况总体表现为:市场总体仍供大于求。斜交轮胎市场产销基本保持平稳,略有下降,子午线轮胎需求上升;汽车厂配套竞争激烈、竞相压价;低档轮胎市场竞争无序,高档轮胎市场主要还是外资企业制造的轮胎或进口轮胎占主导地位。斜交轮胎竞争激烈,在世界上

呈现缩减趋势,发达国家基本上不再生产或仅少量生产。因此,斜交轮胎市场竞争主要是国内同行业的竞争。近几年,虽然产业政策上一直是限制斜交轮胎的发展,而且近几年斜交轮胎产量略有下降的趋势,但是斜交轮胎一直处于供大于求的状态。

其根本原因,一是轮胎中小企业的发展没有得到有效控制,重复建设造成生产能力过剩。二是随着经济的发展,高等公路建设加快,以及汽车工业的发展,市场需求发生了变化,斜交轮胎受到子午线轮胎替代的冲击。随着胶价的持续高企,国内企业对成本的承受限度受到考验,特别是中小型轮胎企业的压力更大,轮胎产能的分布面临重新调整,总体来看国内大型企业整体产能仍在提升的过程中,按照计划,国内全钢子午线轮胎 2004 年是扩张年,2005 年将到达峰值,考虑到国内轮胎企业对市场份额的高度竞争,行业的结构性调整仍在加速运行,大型企业的扩张周期仍将延续,中小型企业的产能将受到抑制,这也符合世界轮胎工业的发展方向。近年来全球轮胎工业集中度日趋明显,国际轮胎巨头的销售额占全球总额自 1997 年的 54%,2002 年已上升至 61%,2005 年估计将到达 70% 左右。

### 3 轮胎产业链需要协调发展

随着轮胎行业的快速发展、内部产业结构的调整,作为轮胎主要原料的天然橡胶国内消耗量剧增,并且国产胶和进口胶、各胶种之间的消耗量出现分化。随着国内天然橡胶进口政策的变化,进口量逐年大幅增加,国产胶已退化为胶源紧张时国内可供资源的补充,由于国产胶现阶段主要的消耗市场在国内斜交轮胎生产上,斜交轮胎产能的变化与国产胶价格呈现更高的依存度,虽然目前国内总体轮胎产量仍属于扩张期,但产能的进一步提升,已受到原料价格暴涨的制约,国内轮胎产业的发展潜在成本风险犹存。如果轮胎企业的产能在一定阶段受到抑制,短期来说市场的消费量增幅也会有所削减,通过对轮胎产能的调整,推动轮胎价格的上调,使企业承受力增强,才能使胶价上涨对轮胎产业的冲击有所缓解。除了市场的自主调整机制以外,国家对天然橡胶进口政策的调整也应纳入对轮胎产业扶持的范畴,轮胎作

为战略物资,世界各国轮胎特别是载重轮胎应保持各自的独立性。2003 年国内外资轮胎产能已超过 50%,并且有继续扩大的趋势,在高胶价期,由于国际轮胎巨头的成本底线远远超过国内企业,在产业规模上有较大的差距,目前国内轮胎企业年产轮胎平均 41 万条,国外轮胎厂达到 270 万条,美国、日本、韩国分别高达 540 万条、710 万条和 1100 万条,规模效益的巨大差异,使原材料价格的暴涨对国内轮胎行业的冲击更加明显。

在轮胎的产业链中,资源的生产者与轮胎企业应定位于相互依存的关系,胶价过高或过低,都不利于产业的良性发展,这在国际国内天然橡胶生产方已取得共识。如何平衡国际橡胶主产国与主要进口国、国内供应与消费之间的利益,加强市场风险规避手段,将是天然橡胶产业圈需要统一思考的课题。

### 4 期货市场提供理想的避险场所

在新的价格波动完全受社会经济状况与市场自身供需关系左右的情况下,传统的思维也面临挑战。因此,介入期货市场进行相应的套期保值操作,将成为用胶企业规避现货价格暴涨所带来的市场价格波动风险的有效手段。上述应对措施,只是在传统市场中进行改革调整,以获得有效的方式,却不能从本质上改变价格上涨所带来的实质性生产成本控制的问题。

原则上,通过在期货市场进行现货远期月份欲进行采购的数量,选择远期合约进行交易,为了回避原料上涨的风险,可选择进行买入保值,期货市场价格的波动与运行方向与现货市场基本一致,尤其在趋势的运行方向保持根本一致,且期货市场有提前发现价格的功能,往往提前于现货市场走出对于后市预测的一种趋势运动方向。

因此,用胶企业面对胶价暴涨,主要也是最佳的避险方式就是在专业人士的指导下参与期货市场,进行理性的套期保值操作。

---

#### 编辑部声明:

作者投稿概不退稿,请作者及时来电查询。