

市场动态

2005 年中国橡胶市场行情展望

陈克新

1 需求增幅回落

目前中国宏观调控正处于关键时期, 预计 2005 年还将坚持这一政策取向, 不会过早结束。宏观调控的主要方向是巩固前期调控成果, 防止反弹; 抑制经济过热, 避免严重通货膨胀。同时, 2004 年决策部门已经出台的一些调控措施的效应, 在 2005 年将进一步显现。在这个大的政策背景之下, 2005 年中国的经济增长速度及主要经济指标, 在 2005 年均呈现小幅回落态势。如 GDP 增长率将由 2004 年增长 9% 左右回落到 8% 左右; 工业产值增长率也回落 1 ~ 3 个百分点; 固定资产投资回落较多, 大约回落 10 个百分点。

由于全球性加息及石油价格的飚生, 2005 年全球经济增长速度也会减缓。据有关资料, 2005 年世界经济增长 4% 左右, 比 2004 年增速大约回落 1 个百分点。因此, 2005 年中国轮胎等橡胶制品的出口增长水平也会回调, 无论如何, 都难以达到 2004 年轮胎出口增长 25% 左右的增幅。这样一来, 中国橡胶消费的出口需求也要削弱。

受其影响, 2005 年中国橡胶消费亦相应减缓。预计 2004 年全国橡胶消费量约为 410 万 t, 比上年增长 11%; 2005 年消费量在 440 ~ 450 万 t 之间, 增长 9% 左右, 增幅比上年大约回落 2 个百分点。其中天然橡胶消费水平大约提高 5 个百分点, 合成橡胶消费水平大约回落 7 个百分点。

橡胶消费构成中, 之所以天然橡胶消费水平提高, 而合成橡胶消费增幅减缓, 主要原因在于 2004 年下半年以来, 出现了两大类橡胶价格倒挂的反常情况。预计这种局面在 2005 年上半年难以改变。

表 2004—2005 年橡胶消费预测值

品种	2004 消费量/ 万 t	增长/ %	2005 消费量/ 万 t	增长/ %
橡胶	410	11	440 ~ 450	9
天然橡胶	170	5	185 ~ 190	10
合成橡胶	240	15	255 ~ 260	8

2 需求量仍然保持较大规模

目前及今后一段时期内, 中国仍处于经济增长周期, 橡胶消费需求还处于上升期。中国的宏观调控, 仅是点刹车, 治理部分行业的局部过热, 并未全面紧缩。因此, 抑止的只是泡沫, 橡胶消费的坚实基础并未动摇。如不出现意外, 2005 年中国经济仍将实现 8% 左右的增长速度, 汽车产销尽管由井喷式增长转向平稳式增长, 但 2005 年汽车产销量将达到 550 ~ 600 万辆, 增长幅度还会保持 2 位数字。2005 年运输仍是“瓶颈”, 公路运输量居高不下。新的一年内世界经济并未衰退, 对中国的橡胶制品需求有增无减。由此可见, 虽然 2005 年消费力度减弱, 增长幅度有所回落, 但中国橡胶消费的绝对量还在增长, 继续保持较大的规模。根据预测, 2005 年中国橡胶消费量将超过 400 万 t, 增长 8% 以上。其中天然橡胶消费量超过 180 万 t, 增长 10% 左右; 合成橡胶消费量超过 250 万 t, 增长 6% 以上。

3 资源供给可以充分保障

在需求增长的拉动下, 2005 年中国橡胶的新增资源保持增长态势, 可以保障加工制造业的消费需求。

3.1 国内产量稳步增长

近年以来, 国内橡胶价格坚挺上扬, 刺激了生

产者的积极性。2005 年, 全国合成橡胶将有 10 万 t 以上的产能投产。天然橡胶生产尽管受到自然资源和生长期较长的限制, 产量难以在短时期内迅速增加, 但可以保持稳定态势, 至少不会大幅下降。受其影响, 2005 年中国合成橡胶的国内产量, 将达到或超过 155 万 t, 比上年增长 8% 以上; 天然橡胶产量保持上年 60 万 t 左右的规模水平, 略有增长。

3.2 进口有增无减

中国是一个橡胶资源相对贫乏的国家, 对进口依赖性较大。2004 年, 中国橡胶进口量将达到或接近 240 万 t, 保持全球最大橡胶进口国地位。预计 2005 年这一局面不会发生大的变化。2005 年中国利用外资保持较高水平, 全球重要橡胶制品企业继续登陆中国大陆, 中国作为世界橡胶加工厂的地位进一步增强, 来料加工、进料加工及补偿贸易等优惠税率进口仍是重要的贸易方式, 由此带动橡胶原料的大量进口。受其影响, 2005 年中国各类橡胶的进口总量有增无减, 不会少于上年规模。

3.3 库存有较多增加

2004 年, 受多种因素影响, 全国一些橡胶品种的社会库存出现增多。如上海期货交易所的天然橡胶库存从几万吨增加到 20 多万 t, 进入 4 季度后, 虽然库存量出现减少, 但仍有十几万 t, 大大高于上年水平。这些新增加的库存, 可以转为新一年的资源供给。

4 高成本支撑高价位运行

虽然新的一年国内橡胶市场供求关系较为宽松, 拉动价格进一步上涨的空间不是很大, 但直接和间接成本的提高, 使得其价格亦难以大幅跌落。此外, 两大类橡胶倒挂价差的进一步扩大, 亦开辟了天然橡胶价格的上涨空间, 至少是增加了 2005 年市场行情变数。

4.1 国内外原材料货紧价扬

2005 年中国轮胎等工业产品产量将进一步增加, 人均消费水平又有新的提高; 同时印度等人口大国的消费量也在增加; 美国、日本、欧盟发达国家经济复苏加快, 对工业品的需求增多。受其影响, 全球企业争夺原材料如矿石、橡胶、石油的竞争将更为激烈, 从长期来看, 上述资源将呈现货

紧价扬局面。如 2004 年下半年, 原油期货价格突破了每桶 50 美元的价位, 直逼 60 美元关口, 即使今后价格回落, 也将在 40 美元以上。原油价格居高不下, 直接抬高了合成橡胶的生产成本。这就是为什么今年下半年合成橡胶价格强劲上涨, 并出现了两大类橡胶价格倒挂的重要原因。合成橡胶生产成本增加, 价格不断攀升, 也从另一方面强有力地支撑了天然橡胶价格, 成为其价格止跌反弹的基础。

4.2 能源、物流价格坚挺

虽然天然橡胶不直接使用原油作为生产原料, 但天然橡胶在生产过程中, 也要消耗一定的电力以及其他能源。煤炭、燃油、天然气等价格的上涨, 必然刺激电力价格上涨, 物流运输费用的增加, 使得天然橡胶生产流通成本的增加较为明显, 从而对整体橡胶价格起到极大的支撑作用。金融机构调整存贷款利率后, 利息等费用的增加, 也提高了生产和流通成本。

4.3 两大类橡胶价格倒挂

如上所述, 主要受到石油价格强劲上涨影响, 2004 年全球合成橡胶价格大幅度上涨, 甚至超过了天然橡胶价位, 出现了价格倒挂的反常情况。但这种反常情况不会长久地存在下去, 这就意味着在今后的行情发展过程中, 或者是合成橡胶价格大幅跌落, 回调到天然橡胶价位之下; 或者是天然橡胶价格大幅度补涨, 上升到合成橡胶价位之上。总之, 两大类橡胶的比价迟早要回归正常。

新一年内两大类橡胶价格比价的回归之路会如何走呢? 根据我们目前掌握的情况, 在剔除重大的不可预测的意外情况, 如美元和人民币的大幅度升值, 进口关税的大幅下调, 停止对进口合成橡胶的反倾销, 全球性金融危机的出现等, 两大类橡胶的比价向正常价位回归, 很可能以天然橡胶补涨为主调。

2005 年橡胶价格高位运行, 其中很重要的因素是石油价格的居高不下。2004 年世界石油价格为何强劲上涨。有观点认为是投机因素以及中东局势不稳。如所谓“大象踏进澡盆”, 投机资金太多。这是不全面的。当然不否认有巨额投机资金的推波助澜, 也有产油国政治动荡因素的影响。但是, 有市场就有投机, 政治动荡也是年年都有, 这些都难以回答为何近些年来油价持续上涨, 而

且上涨幅度惊人。我认为最根本的则是全球范围内供求关系发生了重大变化。

从需求来看,全球经济增长较快,特别是中国、印度等新兴经济国家石油需求增长较快。以前我国还是一个石油出口国,改革开放以后,随着经济的持续快速发展,很快就成为一个净进口国,并且进口增长很快。如2003年我国净进口石油8000多万t,而2004年前10个月就进口了9959万t,比去年同期增长34.3%;同期出口石油才461万t,石油净进口量9498万t,同比增长3成以上。预计全年石油净进口量达到或者接近1.2亿t,比上年有大幅度的增长。

从供应方面来看,有3个因素值得注意:一是跨国公司不愿意冒很大风险在中东地区投资采油;二是产油国希望石油高价位;三是美国的石油消费没有大幅度增加,干预高油价的积极性不高。而为高油价买单的中国、印度等国在国际上的政治影响力和经济影响力都很微弱。因此,2005年国际市场石油在继续保持较高价位的同时,大幅度回落,但回落到每桶40美元以下价位的可能性不大,石油高价位可能是今后的市场常态。石油的高价位自然导致合成橡胶的高成本。在这种情况下,合成橡胶高价格,也就难以大幅度跌落,而剩下的回归之途,就更多地以对天然橡胶价格补涨为主了。

由此可见,尽管新一年国内橡胶市场供求关系较为宽松,拉动价格进一步上涨的空间不是很大,但直接和间接成本的提高,使其价格亦难以深幅跌落。并且,两大类橡胶价格倒挂,又提供了天然橡胶价格的上涨空间。受其影响,2005年中国橡胶行情将保持较高的价位水平。

5 橡胶的低价时代已经结束

值得注意的是,橡胶等原材料市场价格的相对高位运行态势,不仅在2005年保持,而且在今后一段时期内都会存在。

橡胶等原材料价格何以居高不下?重要原因还是如上所述,世界范围内供求关系已经发生了重大变化。在全球工业化的起步时期,工业化主要发生在英国、德国、法国、美国、日本等少数国家,人口不超过10个亿。世界范围内的原材料能够以较低的价格满足其需求。进入本世纪后,随

着中国、印度等人口较多的国家开始逐步工业化,汽车工业的更大发展和公路运输里程的急剧增加,对于石油、橡胶等原材料的需求急剧增加,明显超出了主要建立在自然资源基础上的供应能力,由此决定了原油、橡胶等初级产品持续性货紧价扬。随着全球经济增长对原材料消费量的不断增加,世界初级产品的供应还会进一步紧张。

我国是一个自然资源相对贫乏的国家,无论是天然橡胶、合成橡胶,还是原油等,对进口的依赖程度都很高,国内产品需求的三分之一,甚至一半以上要依赖进口。近年来中国从国际市场大量进口天然橡胶、合成橡胶、石油等,其中许多产品的进口量已经占到世界首位,或者是占据了重要地位。如2003年中国新增原油进口已占世界新增产量的35.5%,2004年一季度又上升到55%。而且这和工业加工品不同,受自然资源约束较大,不是简单通过扩大生产能力就能够解决的。

由此可见,以2004年国际市场原油价格突破每桶50美元为标志,从今后较长的一个时期来看,橡胶等原材料的低价时代已经结束。无论是中国国内,还是在国际市场,我们面临的都将是一个初级产品货紧价扬的局面,今后获取原材料会越来越困难,资源短缺将成为目前及今后困扰中国经济增长的最大“瓶颈”。对此,我们要有长期的思想准备和对应措施。如果我们还看不到市场形势的变化,寄希望于2005年橡胶等原材料价格出现很大幅度的跌落,则是不明智的。

作为轮胎等橡胶制品企业,其对应之策,除了提高技术、降低消耗外,一个重要方面就是要顺应市场,适当地参与期货经营,很好地利用这个套期保值的工具,为我所用,而不是因为风险,而拒之于千里之外。

越南天然橡胶出口创15年来新高

受世界橡胶价格上扬的拉动,2004年越南天然橡胶出口额估计达3亿美元,创15年来新高。中国对橡胶需求大幅增长,2004年1~11月从越南进口26.64万t天然橡胶,同比增加60.8%。2004年1~11月越南总计出口43.96万t天然橡胶,同比增加13.2%。

郭沂