

市场动态

供应短缺促使胶价连续走高

——6 月天然橡胶市场月评

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

1 近期天然橡胶急速上涨

5 月以来, 天然橡胶价格出现了快速上扬。以具有分向标作用的日本橡胶指数为例, 原本市场预计东南亚落叶期将于 4 月初结束, 新胶会不断恢复上市, 因而价格出现了小幅回调。但接下来的天气并不如意, 先是持续的干旱, 包括东南亚和我国海南、云南的各天然橡胶主产区都遭遇了罕见的强干旱。近期东南亚又遇强暴雨, 严重影响新胶的上市, 导致市场供应出现紧张, 库存不断减少, 价格也不断走高。截止 6 月 24 日, 日胶指数报 157.68 日元, 已接近去年牛市高点。国内天然橡胶的价格也一路走高, 农垦电子商务中心价格继续上扬, 海南农垦电子商务中心价格最高达到 14150 元, 成交 780t, 云南农垦电子商务中心价格最高达到 13770 元, 成交 720t。

分析原因, 主要是持续的恶劣天气使市场新胶不能陆续上市, 而一直以消化前期库存为主, 使库存不断下降。同时天然橡胶下游各产品消费强劲, 也使得企业消耗天然橡胶速度加快。据中国橡胶工业协会统计, 8 个专业分会 260 家会员企业一季度总体运行平稳增长, 轮胎产量同比增长 17.62%, 摩托车胎产量增长 13.8%, 胶鞋增长 7.37%, 输送带增长 18.78%, V 带产量增长 57.9%, 胶管产量增长 1.39%, 医用手套与家用手套分别增长 7.83% 和 5.95%, 输血胶管产量增长 19.4%, 橡胶制品消耗生胶量增长 11.24%; 共完成销售收入 164.9 亿元, 同比增长 21.37%。同时, 全行业生胶消耗量同比增长 13.21%。而日元的持续走弱, 也加速了日元标价的日胶指数

不断走高。

2 价格展望

随着时间的推移和天然橡胶价格的不断推高, 今年的反季节走势是否会一直持续, 力度会有多强, 不得而知。我们认为, 此轮上涨仅仅是短周期内的小牛市行情, 就长周期而言, 供过于求的市场格局并未改变, 相反, 随着目前价格的不断逼近历史高位, 一旦天气好转, 新胶恢复上市, 价格必将急转直下, 因而存在巨大的投资机会。

2.1 长周期的供大于求

国际橡胶研究组织 (IRSG) 2004 年世界橡胶消费报告及 2005、2006 年展望报告分析显示, 2004 年世界橡胶消费连续第三年增长。然而, 和前两年平均增速超过 5% 相比, 2004 年增速已降至 3.7%。今年我国是世界各轮胎巨头增设新厂, 产能集中释放的一年, 作为世界天然橡胶主要消费增长点的中国将推动天然橡胶消费增速保持平稳水平。但市场的顾虑是随着今年新增产能的集中释放, 我国的产能已接近市场极限。同时, 由于 2002、2003 两年牛市行情引发产区种植热情, 国际市场天然橡胶产量在 2003 年及 2004 年出现快速增长态势, 并且由于橡胶树特定的生长周期, 这种新增供应潜力会随着时间的推移而不断释放出来。这种新增产量主要是由于马来西亚和印度尼西亚产量的增加, 而泰国产量持平。

2.2 短周期的供求紧张

此次的天气恶劣源于 2 月份东南亚周期性的落叶期, 紧接着是 4 月份的罕见干旱, 然后是 5 月

份的强暴雨, 总体持续时间之长, 多年未见, 不但影响了今年新胶的集中上市, 也严重影响了今年的产量。据泰国橡胶种植商协会联盟主席预计, 仅由于干旱, 泰国今年产量就将下滑 10%。而在我国海南, 今年遭遇的干旱是自去年 9 月以来出现的百年罕见的特大干旱。至 6 月底已实施火箭增雨 800 余次, 尤其海南西南部受灾最为严重。全省 38.2 万亩胶园受到影响, 面积超过 10%。云南自 4 月份以来遭遇 25 年来的最严重干旱, 部分地区降雨为 35 年来最低, 部分天然橡胶产区减产 20% 左右。全年产胶平稳, 减产部分无法弥补。

从世界天然橡胶最大消费国的日本和中国天然橡胶库存的变化上来看, 截止 6 月 27 日, 日本天然橡胶期货库存已降至 6935t 的历史低位, 而平常为 9000~13000t。截至 5 月 31 日, 日本民间仓库的生胶库存总计 11744t, 5 月 20 日为 13022t, 从近 3 年日本国内库存看, 民间库存的低值在 12000~13000t, 高值在 22000~23000t。而截止 6 月 17 日, 上海期货交易所天然橡胶的库存已降至 30790t, 2004 年 8 月时为 230000t。若单用轮胎协会 2005 年斜交轮胎耗胶的预测数推算, 国内斜交轮胎月度天然橡胶消耗量在 4.45 万 t, 期市库存不足一个月用量, 在国内轮胎生产的增长期和 5 月国内农垦总体供应并不正常的背景下, 国内资源供应的临界状况突出。库存变化与同期胶价呈正相关关系, 库存持续处于低值往往促成胶价有明显回升, 这是资源消耗到一定量后, 市场所引发补库效应所致, 伴随库存的下降, 天然橡胶的价格大幅上扬。

2.3 当前市场特点

1. 整体商品处于牛市, 原油尤甚。

整体商品处于牛市循环, 显示世界经济需求强劲, 但已持续近三年的牛市还会持续多久值得思考。而原油的牛市循环直接推动了作为天然橡胶替代商品合成橡胶的价格高涨, 有利于天然橡胶的价格维持高位。

2. 橡胶小牛市格局引起各方关注, 但成交和持仓不能有效放大。

今年以来天然橡胶价格的一路走高, 引起了各方关注, 尤其作为遭遇了 04 年逼仓事件的天然橡胶而言, 影响巨大。但正因为有 04 年的阴影,

使极具投资价值的天然橡胶持仓量、成交量仍然不能有效扩大, 这也使得其投资价值大打折扣。其实天然橡胶现货价格的波动本身就非常剧烈, 如果期货与现货之间保持高度的关联性, 不需要投机资金的推动, 沪胶同样能够走出大行情, 因而沪胶的投机价值同样不容忽视。

3. 天气会否好转, 生产会否恢复。

泰国的降雨天气近期可能会结束, 但天然橡胶生产在 7 月中旬才能恢复, 产品供应的恢复可能要到 8 月初, 但反映价格出现拐点的时机上, 往往比供应恢复的预期要提前, 从这个角度分析, 如果强降雨天气不再持续, 价格转折时点已经临近。

4. 轮胎消费税率改革的潜在利多。

消费税一旦实现统征 3% 政策, 则必将促进作为期货标的物的五号标胶的消费, 因而对价格存在推动作用。

3 技术图表分析

结合具体的价格走势进行技术分析, 日胶指数目前上升通道保持完好, 但已接近 97 年、2003 年、2004 年的价格高点, 短期阻力明显。

沪胶指数目前走势不如日胶指数强, 原因是多方面的。首先是其交易标的物与日胶有差别, 质量稍差。同时因 04 年沪胶存在逼仓事件, 因而价格存在一定泡沫成份。今年以来的沪胶价格与现货联动, 与沪胶走势也基本一致, 因而日胶对沪胶走势有一定指引作用。目前沪胶已破今年 3 月高点, 上升趋势保持完好。

日元自 2 月份以来持续走弱, 客观上推动了日胶的走强。目前其走势迹象未变。

4 总结

短期内, 在产量减少的预期和在现货走高的支持下, 现货价格对期货价格的支撑明显。但价格处于历史高位, 又面临天气逐渐好转的预期, 如成交持仓不能有限放大, 则大幅上扬的可能性也不大。中长期, 天气好转生产恢复后, 价格面临转折。泰国是上涨领头羊, 其天气好转和供求状况的变化极有可能是市场拐点的最早信号。

国内的情况是, 贸易商手中仍有部分库存, 囤货待涨的心态很普遍, 农垦竞价仍在上涨, 供应的恢复还需要时间, 所以国内价格出现拐点的时间

可能延后。7 月中到 8 月初可能是一个重要的转折点。但如果东京胶和泰国胶价格迅速回落, 20 号胶价格出现滞涨或下跌, 国内出现拐点的时间很可能提前。

RMA 预测 2005 年美国轮胎市场将继续增长

2005 年 4 月 29 日, 美国橡胶工业协会 (RMA) 发布了对 2005 年美国轮胎市场的预测。在消费和贸易领域, 美国经济稳步强劲增长。调查显示, 美国消费者的驾驶习惯并没有因为汽油价格的上扬而改变。RMA 预计, 在未来几年, 轮胎销售量将稳步增长, 2005 年美国对轮胎的需求量比 2004 年增长接近 2%, 轮胎需求预计大约为 3.25 亿条, 比 2004 年的 3.185 亿条增加了 610 万条。预计 2010 年, 总需求量将达到 3.55 亿条。

RMA 分析了各类轮胎市场状况, 对 2005 ~ 2010 年各类轮胎市场作出了预测。

原配乘用车轮胎市场: 由于 2005 年美国轻卡和 P-metric 轻卡的产量和需求小幅增长, 乘用车轮胎的需求预计增长 1%, 接近 5400 万条。由于美国国内汽车生产和进口汽车销售增长缓慢, 乘用车轮胎的需求增长同样缓慢, 到 2010 年将稳定在 5500 万条。

原配轻卡轮胎市场: 由于更多消费者选择适合小型运动型汽车和轻型卡车用的 P-metric 乘用车轮胎, 原配轻卡轮胎的需求在 2005 年将减少 40 万条, 为 7500 万条。

原配中/宽基卡车轮胎市场: 由于汽车更新的需求和美国环保署规章的更改, 美国商用运输车辆销售的稳定增长将持续到 2006 年。中/宽基卡车轮胎的需求将增长 90 万条, 2005 年达到 660 万条, 增长率为 15%, 此种增长有望持续到 2006 年, 增长率为 5% ~ 7%。由于美国环保署执行更严格的轮胎散热标准, 对原配中/宽基卡车轮胎销售的影响将在 2007 ~ 2010 年显现, 预计到 2010 年需求将下降到 640 万条。

乘用车轮胎替换市场: 预计 2005 年替换乘用车轮胎的需求将增长 2%, 达到 2.03 亿条, 比 2004 年

增加 390 万条。增长主要来源于对高性能乘用车轮胎的需求, 与 2004 年相比, 高性能乘用车轮胎的增长率在 6% ~ 14% 范围内。总之, 由于美国汽车拥有量的持续增长, 道路的不断扩展, 而燃料价格的上扬对美国人的驾驶习惯没有产生影响, 乘用车轮胎市场将以每年 2% 的增长率增长, 预计增长将持续到 2010 年, 需求量将达到 2.25 亿条。

轻卡轮胎替换市场: 2005 年, 这一市场将增加 100 万条, 达到 3740 万条, 增长将持续到 2010 年, 达到 4200 万条, 大约增长 2.4%。

中/宽基卡车轮胎替换市场: 由于工程机械产量的持续增长, 2005 年, 这一市场增长将达到 1650 万条。可以预见到 2006 年, 需求将增长 3%, 达到 1700 万条。预计到 2010 年, 需求量将高于这一水平。

胡春林

大型工程轮胎紧缺

在世界范围内, 用于采矿和建筑业的大型工程轮胎的供应面临短缺, 这种现象将直接影响美国这两大行业的发展。

目前, 世界范围内的采矿业和建筑业高速发展, 以及伊拉克和阿富汗军事的需求, 造成对大型工程轮胎的需求也大幅增加。于此同时, 大型轮胎的产量却没有得到及时扩充, 因此, 高 12 ~ 15 英尺, 重 10000 磅, 或者更大的, 销售价格为每条 40000 美元的大型工程轮胎正变得热销。

大型轮胎的短缺将造成经济的波动。采矿业和建筑业占美国经济产值和就业率的 6%, 在美国 12 万亿的经济总量中占有举足轻重的位置。迄今为止, 由于建筑工程车辆的广泛应用, 建筑公司陷于如何获得足够轮胎的窘境。但轮胎公司, 诸如固特异、普利斯通/费尔斯通称, 大型轮胎短缺将持续到 2006 年, 甚至 2007 年。这种情况将导致机器设备闲置, 收入和就业减少。

胡春林

▲日前, 山东省统计局公布了 2004 年度山东省工业企业 (集团) 100 强, 黄海橡胶集团榜上有名, 在全省百强中排名第 75, 青岛市共有包括黄海橡胶集团在内的 15 家企业入围。

吕晓梅