

市场动态

供需失衡 天胶步入牛市主升浪

——2005 年天然橡胶市场年度总结

王伟波

(上海金鹏期货公司, 上海 200001)

2005 年, 在全球商品市场整体走牛的背景下, 具有工业品与农产品双重属性的重要战略物资天然橡胶走势亦同样坚挺, 受天气等因素影响, 全年产量形成减产格局, 使全球天然橡胶整体供需相对平衡的形势发生了根本性转变。在需求保持平稳增长的背景下, 供应减少对行情形成一种向上的强有力推动, 全球胶价呈现出震荡走高的格局。

1 2005 年行情回顾

1.1 第一阶段(2005 年 1~4 月份): 启动牛市

受国内 20 万 t 巨量期货库存的压制, 2004 年 12 月份国内主流胶种五号标胶期货与现货价格纷纷跌至年内低点每吨 11700~11800 元, 其中部分期货库存甚至以最低 11500 元或 11600 元的价格向市场抛售, 沪胶期货行情受其影响, 部分合约最低亦跌至每吨 11700 元的水平。2005 年年初, 天然橡胶探明低点谨慎回升。

1 月份, 由于 2004 年产区五号标胶的现货库存 50% 流向期货市场, 使 2004~2005 年度国内两大垦区海南、云南的结转库存并不大, 因此随着国内产区停割, 新增资源上市的停止, 在一般贸易的进口关税依然保持 20% 不变的背景下, 期货胶一度成为停割期间整个市场的主流胶种。由于仓单持有方迫于资金回笼压力而急于兑现, 因此期货胶相比产区现货价格明显偏低, 受到消费市场的认可。2005 年第一季度随着需求的逐步恢复, 期货库存陆续减少, 在春节前后国内天然橡胶市场率先启动新一轮上涨行情。其中期货价格由 1 月份每吨 11800 元逐步震荡上行至 3 月份的

13000 元, 基本上体现了停割价格上涨的季节性特点, 3 月上旬在每吨 13000 元震荡整理数个交易日之后, 3 月中旬受合成橡胶连续暴涨的提振而完成最后一冲, 最高升至每吨 14200 元, 本轮上涨行情持续时间长达 3 个月左右, 每吨整体上涨幅度达到 2000~2500 元。随后, 由于开割时间临近, 预期新增资源将陆续增加, 加上短期内天然橡胶价格上涨过快, 引发大量实盘的抛售导致行情急速回落, 一直持续到 4 月中下旬, 行情以震荡回落的方式最低下探至每吨 12500 元而获得支撑, 在这个价位的止跌企稳主要是获得了产区现货价格的有力支撑。

此间, 国际市场日胶期货行情的走势与国内沪胶期货基本上保持同一趋势, 亦呈现震荡上行的格局。日胶期货基准合约 506 在 1 月 13 日下探每千克 118.3 日元的最低点之后一路上行, 到 4 月 1 日见高点 148.4 日元, 整体涨幅达到每千克 30 日元。主要产胶国泰国在 2004 年 12 月到 2005 年 2 月连续 3 个月的割胶高产期之后, 进入 3、4、5 月份的割胶淡季, 在供应减少、需求保持相对旺盛的背景下, 国际现货价格亦不断走高, 新加坡商品交易所 RSS3 烟片胶的现货月合约由 1 月的每千克 118 美分上涨至 4 月上旬的 134 美分, 每千克上涨幅度为 26 美分。

1.2 第二阶段(2005 年 5~7 月份): 行情飙升

这 3 个月的时间, 天然橡胶进入牛市的主升浪, 行情走势风云激荡, 尽管国际、国内产区纷纷恢复割胶, 但是由于天气因素影响导致减产, 最终还是在供需相对失衡的背景下走出飙升行情。

国内产区海南遭遇百年以来最严重的干旱,

减产数量超过市场预期,截止到2005年9月份,整个海南农垦总局天然橡胶产量达到124228t,比2004年同期减少27615t,减产幅度达18.06%。产区减产,加之上海期货交易所期货库存不断下降,构成天然橡胶价格上涨的主要推动力。国内期货价格从4月下旬的每吨12500元一路飙升至7月下旬的17200元,每吨上涨幅度高达4700元,构成了本年度的主升浪。而海南、云南五号标胶产区现货价格同样由每吨12500元一路震荡上行至17000元,无论是涨幅还是上涨节奏,基本上与期货市场保持同步。

国际市场,4月下旬在泰国清迈举行的全球天然橡胶会议上,泰国总理他信的讲话对提振天然橡胶价格起到了关键作用,当时由于受原油价格上涨价格推动,合成橡胶价格位于每吨1500美元的水平上,他信认为未来一段时间内,天然橡胶价格也应该达到这一水准。但是由于亚热带的干旱天气,不仅影响海南,也波及到泰国,泰国亦遭遇干旱影响,同时受泰国南部主产区穆斯林暴乱的影响,天然橡胶出现了一定数量的减产,产量无法满足同期市场需求。

5月初,已经有基金参与的日胶期货行情着眼这一点大举做多,自5月上旬每千克134日元的低点启动,推动行情不断走高,胶价一路上行至7月下旬的每千克204日元,上涨幅度达到70日元,整体涨幅略大于国内沪胶期货市场。国际现货市场上的现货价格保持联动走高的态势,5~7月份,新加坡商品交易所RSS3由每千克131美分上涨至184美分,上涨幅度大于20号标胶,由于受日胶期货的投机炒作影响,20号标胶由每千克120美分上涨至151美分。

1.3 第三阶段(2005年8~12月份):高位震荡

从第一阶段的行情启动到第二阶段的大幅飙升,2005年天然橡胶牛市行情的拓展与延伸有着相对比较清晰的脉络及运行轨迹。第三阶段,截止到12月底,整体上有一个比较清晰的保持震荡上行格局的区间震荡呈现出来。基本面的种种迹象表明,2005年所展开的天然橡胶牛市行情与过去几年不可同日而语,供应减少、需求旺盛,脆弱的供需平衡已经被打破,天然橡胶牛市根基牢固。

在供需矛盾激化的背景下,胶价在5~7月份短短3个月时间内,完成了如此巨大的涨幅,整个

市场需要一个消化的过程,因此随后而来的8~12月全球天然橡胶市场价格以高位区间震荡上行的方式在继续延续着其牛市步伐。国内期货市场自7月下旬见高点之后,整体呈现震荡上行的格局,依次表现为高点逐步抬高,低点不断上移。以期货市场分析,8月中旬胶价在每吨15700~15800元获得支撑后,9月上旬再度回升至17200~17400元的高点位置区域,9月下旬回落至每吨16500~16700元一线后,受台风袭击海南的利多推动,10月上旬上创年度高点18700元,随后高位承压消费买盘削弱,胶价于11月中下旬分别两次回落到16600~16800元区间,到12月下旬胶价再度回升至每吨18000元附近。

国内现货价格10月份以前基本上围绕着期货价格上下波动,但是10月份之后,受国内主产区海南遭受台风强劲袭击导致减产,新成立的海南农垦产业公司为了调控价格,电子商务中心市场的报价一直稳定于每吨17500元一线,拒绝跟随期货行情回落,形成一个比较明显的惜售特点。

国际期货市场,日胶期货行情与国内沪胶期货走势相似,亦以震荡上行的方式展开,此间主要的震荡区间在每千克160~220日元,其中绝大部分时间胶价是在每千克180~210日元区间内运行。日胶期货行情的波动,在基本面无太大变化的背景下,主要受汇率与原油影响较为明显,尤其是汇率成为基金重点关注对象。12月上旬日胶一度突破每千克220日元,最高升至227日元,主要是受汇率影响,日胶的连续贬值与随后的急剧升值,导致日胶期货行情剧烈波动。

8~11月份,国际现货市场供需形势保持相对稳定,胶价的上涨削弱了部分消费买盘的介入,使供需形势再度回到相对平衡的状态,但是这种偏于紧平衡的状态,在12月份有被逐步打破的迹象,按照正常开割时间分析,泰国南部主产区每年12月一直持续到来年2月底均是高产期,在此期间正常的情况是胶价有一个预期供应增加的回落过程,但是2005年情况有些特殊,雨季的延长加上暴雨引发的洪涝灾害,导致南部主产区在整个12月份无法正常割胶,原料供应陷入极度紧张的状态中,这无疑将会进一步加剧2006年第一季度的供需矛盾,从而拉动胶价进一步上涨。8~12月,国际现货价格的波动区间,RSS3主要在每吨

1600~1800 美元之间,而 20 号标胶则在 1550~1750 美元之间。

2 2006 年行情展望

2.1 供需平衡格局再度被打破

当供应无法满足需求的时候,商品价格必然以上涨的方式调节供需矛盾。天然橡胶刚性的供应特点决定其供应增长是缓慢的,并且具有 6~8 年的明显的周期性。首先,分析国内市场,2005 年 9 月下旬我国主产区海南遭遇达维台风袭击,无疑为 2006 年第一季度停割期的库存供应埋下隐患。从国际市场来看,泰国年产橡胶 300 万 t 左右,占全球的 35%,是全球第一大产胶国,其中南部以合艾为中心的一带是泰国主产区,该地区占整个泰国天然橡胶产量的 70%,因此合艾的天气情况将影响整个泰国天然橡胶的产量。12 月泰国南部持续的降雨使割胶作业受到严重的影响,按照目前进程,恢复割胶至少要等到 1 月中旬,很显然在 12、1、2 月三个生产旺季月份,泰国南部主产区已经有至少 1 个月时间无法正常割胶,对 2006 年第一季度的产量将形成重大影响,而产量偏少的北部地区,由于受冷空气影响 12 月中旬以来原料供应也非常少。在需求相对平稳的同时,供应紧张的局面将支撑胶价在目前的基础上继续上行,预计 2006 年第一季度,随着全球天然橡胶需求旺季的到来,供应如果无法跟上需求,天然橡胶将继续牛市行情。

2.2 国际市场供应形势

每年 12 月份是传统的消费淡季,往年中国买盘在 12 月份年底之前的集中采购 2005 年也无法实现,由于国际胶价位于历史高位,大多数企业采取现用现买的策略,因此一次性的采购量不大。而欧美用胶企业 12 月份处于新年前的采购淡季,恢复采购至少要等到 1 月份。如果按照泰国的原料供应现状,在没有原料储备的状态下,1 月份即使恢复割胶,供应商也很难在短时间内提供充足的货源,因为供应商要考虑首先要满足远期合约的执行,再考虑现货销售,传统上 12 月份如果天气正常,供应商应该会储备一部分原料,但 2005 年 12 月份实际上是没有储备,判断 2006 年 1 月、2 月份甚至未来停割的 3、4 月份,甚至会再度出现供应商由于原料缺乏而无法执行远期合约的被

动局面,因此,对于 2006 年第一季度天然橡胶走势的判断,在供应无法满足需求的背景下,胶价从目前的历史高位区域内继续上行的概率较大。2006 年的天然橡胶行情极有可能在上创历史新高的基础上价格区间进一步上移。

2.3 国内天然橡胶供应形势

国内天然橡胶供应形势也不容乐观。2005 年主产区海南受达维台风袭击,橡胶种植遭受重创,到 2005 年 12 月份停割前损失 6~8 万 t(含乳胶占 30%)。台风对海南的影响不仅仅是影响到 2005 年的产量,对未来 5~8 年的橡胶种植也是一个致命的打击。预计至 2008 年,海南农垦每年的产量大约仅能有台风前的一半,约 15 万 t。整个橡胶生产如果要恢复到台风前的正常水平需要漫长的 10 年时间。受干旱与台风影响,2005 年国内天然橡胶产量只有 33 万 t 左右,较 2004 年减产 10~15 万 t。由于 10~12 月份全球天然橡胶价格处于一个调整过程,在这段时间里海南、云南国产 5 号标胶挂价每吨 17500 元,相对偏高,因此没有太大成交量,目前两大垦区的库存国产 5 号标胶只有 5 万 t 左右,加上期货库存 1.8 万 t,2005 年度结转库存仅为 7 万 t 左右。目前已经进入停割期,随后的 4 个月时间将以消化库存为主,在关税不降、进口胶价高企的背景下,这几万吨国产胶库存是否能够支撑整个停割期的消费需求?目前来看有些困难。

2.4 中国市场的需求形势

在欧美、日本等地区对于天然橡胶需求保持相对稳定的状态下,中国的需求情况直接影响天然橡胶市场行情的演变,供应是一方面因素,而需求是否能够继续保持稳定增长,将是决定胶价走势的关键因素。据中国海关总署公布的数据显示,中国 2005 年 1~11 月进口天然橡胶 125 万 t,较去年同期增长 8.4%,11 月份中国进口天然橡胶 14 万 t。市场需求并未因胶价上涨至历史高位而受到相应抑制。

从下列统计数据可以看出 2005 年我国天然橡胶的消费继续保持增长态势。轮胎作为天然橡胶第一大消费产业,在 2005 年保持稳定增长。据中国石油化学工业协会统计,2005 年 1~10 月份我国轮胎产量达 2.24 亿条,同比增长 29.0%,其中子午线轮胎 1.02 亿条,同比增长 39.5%,占轮

胎总产量的 45.56%。据此推算, 全年轮胎产量将达 3 亿条, 其中子午线轮胎产量将达 1.3 亿条。

2.5 全球天然橡胶库存处于历史低位

天然橡胶历史性低库存水平显现出天然橡胶供应链平衡的脆弱。2001~2003 年, 全球天然橡胶官方储备库存基本上释放完毕, 目前全球官方储备库存已经降至非常低的水平, 至少目前还未有明显的回购动作。从全球定价市场看上海市场和东京市场的库存也非常低, 截止 12 月 10 日, 日本的民间库存只有 8700t, 而上海期货交易所的期货库存也仅仅维持在 18000t 左右。全球天然橡胶市场的低库存水平, 是 2005 年胶市大涨的必要条件, 这与国际胶市的减产周期基本吻合, 所以在供需趋紧的背景下, 低库存的状况在 2006 年很

难有实质的改善。

3 总结

无论是从宏观面还是从基本面, 种种迹象表明, 在 2006 年天然橡胶供应与需求的形势难以发生根本性转变, 天然橡胶价格已经初步具备在目前的历史高位区间经过充分的调整之后继续走高的潜力, 天气因素导致主产区泰国减产, 进入第一季度之后, 随着全球天然橡胶消费的新一轮启动, 供需失衡的格局将会再一次成为推动天然橡胶牛市行情进一步纵深发展的基础。具体的投资方式, 继续做多上海橡胶期货, 建议介入价位每吨 17200~17600 元, 中期目标可看到吨价 19000 元, 长期目标目前可看到吨价 20000 元。

固特异进军俄罗斯轮胎零售市场

固特异轮胎橡胶公司把它的轮胎零售特许经营权授予俄罗斯, 俄罗斯在 2005 年 10 月开设了第一家固特异轮胎零售商店。

固特异希望在 2005 年年底之前, 俄罗斯在波多利斯克、加里宁格勒、鄂木斯克、罗斯托夫、伏尔加格勒以及其他城市建立 10 多家销售轮胎的商店。预计要到 2008 年, 固特异轮胎零售连锁店方可全部建成。据说该公司将为每个零售商店投资 2~3 万美元。

固特异通过在俄罗斯建立轮胎零售业务, 力图赶上其他竞争者的步伐。早在 1999 年, 米其林、普利司通和倍耐力等轮胎公司已在俄罗斯建立了轮胎零售业务。

郭 毅

普利司通在捷克建轮胎分销中心

据《捷克商务周刊》报道, 日本普利司通公司计划于 2006 年中期在捷克共和国开设一座轮胎分销中心。近日, 该公司与当地的库房开发商 CTP 投资公司签署了一份合同, 租用 5.4 万 m² 的仓库, 作为它的东欧轮胎分销中心。据说, 该分销中心将雇佣 85 人, 库房的轮胎容量为 75 万条, 储备乘用车轮胎、中型卡车轮胎、农用车轮胎和越野车轮胎。普利司通将通过这个轮胎分销中心为

捷克、德国和斯洛文尼亚的消费者提供顶级服务。同时为其他国家如奥地利、瑞士和波兰等国的轮胎消费者提供服务支持。

郭 轶

米其林在墨西哥销售农用车轮胎

从 2006 年 1 月 1 日开始, 米其林北美公司将在墨西哥销售商标为“Michelin”牌的子午线农用车轮胎和“BF Goodrich”牌的普通农用车轮胎。这两类轮胎将通过在墨西哥精心挑选的经销网络上市销售。该公司称要在北美推动农用车轮胎的子午化。

郭 沂

固特异增加印度无内胎轮胎产能

2006 年, 固特异轮胎橡胶公司将在印度投资 1800 万美元。一部分用于它在印度的二期扩建工程, 增加无内胎子午线乘用车轮胎的产能; 另一部分用于现有生产线的技术改造, 以保持其在市场中的竞争力。

固特异不仅看好印度轮胎市场的需求, 而且也看中其成本竞争优势, 准备在二期扩建工程完成之后, 接着进行三期扩建工程的工作。目前, 固特异的乘用车轮胎和拖拉机轮胎在印度占有较高的市场份额。

郭 轶