



2005 年我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 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 年我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 410~450 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	同比增长 %
橡胶	410	11	410~450	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。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,我国橡胶的新增资源仍将保持增长态势,可以保障加工制造业的消费需求。

2005 年,橡胶供给较为充足,体现在以下几个方面:一是国内产量稳步增长。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,略有增长。

二是进口有增无减。我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,仍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,我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。

三是库存增多。2004年,受到多种因素影响,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数万吨增加到20多万吨。这些新增加的库存可以转为新一年的资源供给。

根据以上几个方面进行测算,2005年我国橡胶的资源可供量将达到或超过450万t,可以满足同期的消费需求。尽管受到运输“瓶颈”制约及其它因素的影响,可能会有暂时性、局部性的供求失衡,但不会出现全局性的、持久性的供应紧张。

由此可见,如不出现意外情况,2005年国内橡胶市场,包括天然橡胶市场呈现供应略大于需求的状况,供求关系较为宽松,拉动价格进一步上涨的空间不大。

4 生产成本强力支撑,价格亦难以深幅跌落

虽然2005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大,但是,由于受到生产成本的支撑,市场价格亦难以深幅跌落。进入相对高位运行,将成为2005年橡胶市场形势的另一重要特点。

生产成本的居高不下,主要受以下因素影响:首先是国内外原材料货紧价扬。2005年我国轮

胎等工业产品的产量将进一步增加,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,从长远来看,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,也从另一方面有力地支撑了天然橡胶价格,成为其价格止跌反弹的基础。其次是能源、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等能源。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。

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,使得其价格亦难以深幅跌落。受其影响,2005年我国橡胶行情将进入高位基础上的相对平稳运行周期,波动幅度、波动次数都较上年明显减少和减弱。

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、东盟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的紧张。

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%。而且这与工业加工品不同,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。无论是国内市场,还是国际市场,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。

供应减少引发胶价走高 合成橡胶价高物稀支撑天然橡胶价格

——10 月天然橡胶市场月报

王伟波

(金鹏期货公司,上海 200001)

10 月份,国际国内天然橡胶市场呈现稳步走高的态势,在平稳度过 7~9 月份供给压力高峰期之后,国内主流胶种标准五号胶价格探明低点每吨 12000 元后,在需求的回升作用推动下稳步走高,由于上海期货交易所天然橡胶期货受庞大库存作用的压制,市场资金参与热情不高,明显缺乏足够的流动性。由于期货市场交易相对清淡,因此对于本月观察国内海南、云南两大主产区的现货成交情况,对判断后市行情更具有代表性。本月国际市场,在进入产胶高峰期之后逐步进入平稳时期,胶价受气候因素的影响出现一定规模的减产,胶价呈现稳步小幅走高的态势。

尽管受 RU407 合约巨量交割的影响,上期所天然橡胶期货交易近期内相对清淡,但市场的交易却依然持续进行,本月交投的焦点主要在即将进入交割月的 RU411 合约与远期 RU501、RU503 合约的走势上。10 月 15 日 RU410 合约以每吨 12520 元步入交割月,与海南、云南农垦电子商务中心市场标准五号胶报价大体相当,未平仓合约仅为 1072 手,实现 2680t 的交割量。由于 RU411 合约是 2004 年最后一只合约,因此鉴于去年囤积于交易所交割仓库中的陈胶,RU411 合约是最后一只可在期货市场完成转抛的合约,因此本月受国内产区现货交割的牵制较为明显,与现货价格基本形成联动。

远期合约走势则表现出明显的强势,尽管未

1 国内期货市场