

4.1 供求宽松利空橡胶行情

近些年来,由于中国橡胶消费量的旺盛增长,供求关系持续偏紧,出现了高出合理价位的“缺口溢价”。据统计数据测算,2004年和2005年中国轮胎(最重要的橡胶制品)产量分别比上年增长18.7%和28.3%;而同期橡胶新增资源水平仅增长8.4%和6.2%,其中天然橡胶增幅更是不足6%。供需之间的差距越拉越大。投机资金借此推波助澜,将其“缺口溢价”推向极致。这就是2006年5月份中国期货胶价能够达到每吨3万元的最重要因素。

大大高出合理价位的“缺口溢价”,使得橡胶生产和进口贸易企业利润丰厚,刺激了供应量的迅速提高,同时对橡胶消费产生一定抑制。数据表明,即使2006年遭遇了自然灾害的滞后影响和下半年价格的大幅下跌,也未能阻止新增资源水平的大幅提高。据统计,2006年全国各类橡胶新增资源量达到535万^t,比上年增长13.8%。其中进口291万^t,增长16.4%。而同期轮胎产量增幅则急剧滑落到15%,由此导致了供求关系向宽松方向的转变。进入2007年一季度以来,这一局面虽然有所改变,但整体供求关系并不紧张,显性库存还在增加。据统计,到3月末,上海期货交易所仓库中的天然橡胶库存量已经达到10.2万^t,比年初增长了1.2倍,处于历史较高水平。10万^t的天然橡胶库存,无疑是一块很大的可供资源。

从全年来看,国内天然橡胶主产区尚未发生严重自然灾害。如果不出意外,经过2006年的休养生息,在持续高价位的刺激下,今年有望出现增产局面。进入二季度以后,海南、云南等产区陆续开割,新胶上市量逐步增多。受其影响,供求关系更为宽松,市场压力亦随之加大。

今后人民币的继续升值,将相应降低石油和各类橡胶的进口成本,并由于大宗运输费用的下降,也会对国内橡胶行情产生一定的利空影响。

4.2 地缘政治的变化支撑胶价高位运行

在国内供求关系趋向宽松,人民币继续升值等因素逐步加大市场压力的同时,世界地缘政治的变化却在支撑着胶价行情的高位运行,对其大幅反弹提供了很好的利多题材。不久前发生的伊朗扣押英国海军士兵事件,就直接促成了世界石油价格的大幅扬升,并带动了包括橡胶在内的几

乎所有初级产品行情的又一次暴涨。毫无疑问,如果美国和伊朗发生战争,世界石油价格在短时期内将会突破每桶80美元,甚至达到100美元,并波及到所有初级产品行情。一段时期内,由此而产生的利多影响将超出供求关系趋向宽松的利空影响。在这种情况下,橡胶后市行情将不是掉头向下,而是波动扬升,甚至越过前期高点。

值得注意的是,目前这个影响橡胶市场的最重要的利多因素,具有很大的不确定性,从而孕育了极大的投资风险。因为现在很难预料美国 and 伊朗关系前景,即美伊战争到底是打还是不打。要是战争爆发,一切将如前所述。否则,如果美伊间的核危机和平化解,伴随着石油行情的深幅回落,高高在上的胶市价格必将面临很大冲击。对于胶市投资者来说,这将是近10年来的最大一次豪赌。

沪胶创年内新高

4月9日,沪胶在振荡多时后强势上涨,盘中期价冲高23000元,创下自2006年9月以来新高。沪胶707合约在东京胶的带动下跳空高开高走,收于每吨22930元,涨幅3.24%,盘中期价摸高8个月来的高点23050元,整体走势呈带量增仓的多头良性状态。当天上涨的原动力——东京胶高开后有所回落,7月主力合约收于每千克283.9日元,上涨2.6日元。4月12日,沪胶707合约大幅跳升,更以涨停收盘,收盘价在每吨23795元,上涨915元,涨幅4%,这也是沪胶主力合约近一个多月以来的首次涨停。东京胶冲击年内高点,TOCOM橡胶期货创近两个月新高,基准9月RSS3合约收于至每千克295.4日元。分析人士指出,受到基本面利好、资金充裕等因素影响,国内外胶市新一轮攻势已经展开。

流动性过剩加剧、天气因素、季节性消费启动以及地缘政治因素引起的原油走强等四大因素,导致了近期天然橡胶持续走强。其中尤以天气因素利多为胶市提供极强的支撑。据介绍,今年泰国主要产胶区阴雨绵绵,这与今年早些时候持续干旱一样,都将造成割胶期推迟,从而影响天然橡胶产量。

国际橡胶研究组织3月底发表声明称,如果天然橡胶产量跟不上中国、印度两国不断增长的

需求,天然橡胶的供应紧缺问题至少将持续到2012年。我国农业部分析预测表明,近期国外东南亚主产国处于落叶期,资源供应量减少,国内云南、海南垦区虽然逐渐开割,但气候偏旱,产量偏低,随着橡胶制品企业的陆续开工,对天然橡胶的需求量将进一步增长,国际国内天然橡胶价格将稳步上扬,但因上海期货交易所定点库的天然橡胶库存居高不下,对天然橡胶的上涨造成一定压力,国内天然橡胶市场的价格振荡幅度将进一步加剧。

天然橡胶供应不足成为多头目前最重要的买进理由,但深层次的是国内自去年以来增幅高达20%以上的汽车销售形势,极大地提高了天然橡胶的需求量。而进入2007年,汽车销售步步高,更坚定了多头沪胶最后一点决心。进口数据也佐证了国内需求的增幅,我国1~3月天然橡胶进口量较去年同期增长3.5%,达到37万t,3月份进口天然橡胶12万t。作为全球最大的天然橡胶进口国,中国进口的橡胶大多来自泰国、印尼和马来西亚等国家。同时,泰国3号无烟胶片US\$价格受TOCOM橡胶期货涨势带动,冬季月份较低的橡胶库存令胶价持续上升,US\$报每千克76.05泰铢。

从目前情况来看,全年产量低于去年已成定局,橡胶价格持续上涨的趋势没有改变,后市仍有巨大上涨空间。

段磊

英国载重替换轮胎市场简况

作为欧洲众多成熟和综合型市场国家中的一员,英国的载重替换轮胎市场在近年来基本保持稳定,大约维持在130万条的规模。如,2002~2005年销售量分别是129.1万条、131.8万条、120.8万条和113.5万条,2006年估计会在120万条以上。一些市场人士认为,进口轮胎增加、新法规实施和低的经济增长状况是造成2004年和2005年销售量下降的主要原因。与其相对照的是,2002~2005年欧洲载重替换轮胎市场销售量是907.7万条、929万条、1228.9万条和898.3万条。

在英国,市场按优势企业、中级企业和经济型企业分成3块。

其中,优势企业指普利司通、米其林和固特异、邓禄普3家,它们占有市场70%的份额,具有

支配地位。前两者又各占25%左右的份额,位列前两强。

在中级企业中,来自韩国的轮胎企业攻势最为强劲。韩国轮胎就明确表明自己的目标是成为优势企业。费尔斯通公司希望能保持相对强势的地位,当然公司也认识到目前有许多公司对其地位存在威胁。倍耐力公司正在努力提高在英国的市场份额。横滨公司目前已占有2%的份额。

经济型企业是前两种企业之外的所有企业,它们总共只占不到2%的份额。中国企业被划为经济型企业。从中国进口的载重轮胎是非常廉价的,但对英国市场的影响越来越大。由于从中国进口轮胎的数量增长,其它企业所占份额正在下降。虽然没有明确的数字统计,但有人士估计,每年约2万条轮胎是从中国进口的。如果这种情况属实,那中国企业将占到近2%的份额。

杨静

缅甸大幅度增加橡胶种植面积

缅甸计划大幅度增加橡胶种植面积,预计从今年4月开始的2007~2008财政年度里,橡胶种植面积将比2005~2006年度增加一倍,达到40万ha。在2005~2006财政年度,缅甸的橡胶种植面积为22.6万ha,天然橡胶产量约为6万t;在2006~2007财政年度,橡胶种植面积为30.2万ha,产胶量为6.17万t。近年,缅甸每年大约出口天然橡胶3万t,主要出口到中国和新加坡。

缅甸已经制订了橡胶种植的长期规划。到2020年,橡胶种植面积预计达到50.5万ha,产量达到14.67万t;到2030年,橡胶种植面积达到60.8万ha,产量达22.68万t。

郭轶

大陆公司提高 载重汽车轮胎产品售价

大陆北美轮胎公司近日宣布,该公司决定提高大陆、通用、Sampri和所有自有品牌的载重汽车轮胎售价。上涨幅度为5%,实施时间为2007年5月1日。这次提价还是由于原材料成本增加造成的。

苏博