

## 2011 年中期第七届天胶高峰论坛会议记录

中期第七届天胶高峰论坛在版纳州政府、上海期货交易所、橡胶产业界的鼎力支持下，在美丽的西双版纳如期召开，其中州委常委、常务副州长罗红江先生、上海期货交易所高级总监陆丰先生、潘伟春先生、中国国际期货有限公司总裁陈冬华先生出席会议。他们分别为大会做了致辞，罗红江先生在致辞中说，第七届天然橡胶高峰论坛选择在西双版纳州举办，是对我州天然橡胶产业发展的充分肯定，必将为今后天然橡胶产业发展起到积极的促进作用；罗红江先生指出，“十二五”时期，西双版纳天然橡胶产业进入“转变发展方式、促进科学发展”的关键时期，我们将着力抓好二代胶园生态化、标准化，规模化、现代化，优质化、品牌化，科学化、信息化以及橡胶制品精深加工拓展等方面的工作；陆丰先生在致辞中谈到天胶是行业喜欢的品种，当然按照监管的思路，发现天胶的套期保值功能，使行业走向新的高峰。为了更好服务天胶产业链，后期交易所会进一步深化天胶交易与交割进行调整，如保税区交割，希望能将天胶这个品种做大做强，更好为大家服务，陆总监视大家 2011 年取得良好的经济效益；陈冬华先生致辞中感谢期货交易所与天胶产业界对中期天胶高峰论坛的支持，今年是第 7 届高峰论坛，让我想起第一届在深圳银湖，当初会场为八角顶，今天的会场顶是圆形的。每次论坛后天胶都会有一波行情，这可能是巧合。期货市场 2010 年成交金额 308 万亿，今年市场环比下降幅度还是比较明显的，主要是因为证监会采取一系列措施对市场进行加强监管，交易合约细节的修改等，实体经济对期货的需求会越来越大，投资咨询业务的开展将更好满足这一需求，中期愿为大家的企业经营奉献自己的一份努力。

会议致辞完毕后，上午宏观专场由发改委产业司韩敬友先生、中央财经大学蔡如海博士、中期独立董事梅新育先生主讲。韩敬友先生从 2010 年我国轮胎行业经济运行情况、轮胎行业存在的问题、轮胎行业发展思路给大家进行讲演。“十一五”期间，随着国内经济的快速增长，以及出口带动，我国轮胎行业快速增长，已成为世界轮胎生产和出口大国。截至 2010 年底，我国共有轮胎企业 440 多家，总资产约 2300 亿元，从业人数 28 万多人。2010 年，在调整和振兴规划等一系列政策措施推动下，轮胎行业成功应对了“特保案”对我轮胎行业的冲击，实现了持续稳定发展。全年共生产橡胶轮胎外胎 77634 万条，同比增长 19.8%，实现销售收入约 3000 亿元，同比增长 30%左右，继续保持快速增长态势。轮胎进出口总额 114.5 亿美元，同比增长 34.8%；其中出口轮胎 36967.7 万条，同比增长 22.3%，高于轮胎产量增速。全年行业累计完成投资 354.4 亿元，同比增长 29.5%，增速高于全社会固定资产投资增幅 5 个百分点左右。受天然橡胶等原材料价格上涨影响，行业效益有所下滑，全年实现利润 130 亿元左右，同比下降约 5 个百分点。近年来，由于部分企业重复建设、盲目发展，加之一些地方政策措施执行不力，监管检查不到位，导致国内轮胎行业集约化程度低、创新能力弱、产品档次不高，竞争力较差。日益高涨的天然胶价格和国外贸易壁垒持续增加也给行业健康发展带来较大的压力。“十二五”是国民经济转型发展的关键时期，轮胎行业应抓住我国经济继续保持快速增长的有力时机，切实转变经济增长方式，加快产业结构调整。通过兼

并重组，淘汰落后产能，优化原料路线，发展高附加值产品，加强品牌建设等措施，提高竞争力。蔡敬友先生从当前宏观经济走势及特征分析、宏观经济与资源品价格的关系为大家进行讲解。他认为中国经济可持续发展面临经济高增长依赖压低资源品和要素价格（资金、土地、劳动力；煤、电、油、气、水等），导致投资过度，价格体系扭曲，资源过度使用、配置低效、环境恶化，并可能导致钱权交易和腐败问题。人民币汇率低估压低了国内资源品的外币计价，有利于出口但导致出口部门过度发展、国内资源过度利用，他倾向需要推进资源品与要素价格改革。经济增长过度依赖投资和出口，消费需求相对不足。收入分配结构不合理、差距过大是导致消费需求不足的根本原因。当下通胀具有典型的成本推进特征，国际大宗商品价格上升需求方面：新兴市场国家的工业化与城市化；美元泛滥和美元疲软导致国际消费需求、投资和投机需求增加；供给方面：出口以美元计价，供方利润下降，提价压力增加；大宗商品供应方的垄断因素。中国对大宗商品依存度极高，2008年全年原油进口依存度为48.5%（海关总署），2009年中国生产原油1.89亿吨，净进口原油却高达1.99亿吨，原油进口依存度达到51.29%（国家能源局），首超50%警戒线。2008年铁矿石进口依存度为49.5%，2009年我国进口铁矿石6.28亿吨，同比增41.44%，对外依存度达到69%。高房价、医疗、教育收费和食品价格等导致工资上涨压力，劳动力成本增加早在古典时期，经济学家就普遍认为劳动力价格全面上涨将导致成本推进型的全面通胀。尽管危机后经济由通胀快速转为通缩，但大规模救市导致的货币发行增强通胀预期，内外部的货币过度增长已转化为通胀压力，内外部经济复苏则进一步加剧通胀压力。流动性应该区分为两个层面银行体系与市场的流动性。当前两个层面流动性状况的特征，银行体系流动性不足+市场流动性过剩，市场流动性过剩加剧了通胀压力两个层次的流动性并不一定同步，甚至可能出现完全相反的情况。当前银行体系流动性收紧正在持续地降低市场流动性过剩的压力。央行面临是否加息的两难，高通胀与负实际利率使加息压力剧增、加息可能对实体经济产生负面影响。房地产泡沫严重威胁经济发展，房价走势、银行信贷与经济增长以土地为载体的财政收入信贷化、房地产信贷与市场流动性、房地产泡沫与经济金融危机。影响资源品价格的两大基本因素，供求关系：需求旺盛，供给受到抑制，价格趋于上涨，反之则价格趋于下降。货币因素：某种外部因素导致货币发行过多，是推升资源品价格的重要因素。尤其是货币制度变革预期导致货币的竞相贬值时期，更会导致资源品价格跃升。基于宏观经济形势进行预测的基点，政策走向：紧缩周期远未结束、国际收支状况决定流动性走势、美国经济复苏带来的紧缩效应、货币政策收紧，美元走强，通胀压力下降后，国内资源品价格市场化改革会继续推进，“二元结构”与中国经济增长的动力。梅新育博士从国际竞争、政治性风险与初级牛市讲解自己的观点。中国式贸易依存度最高的国家。基于这方面的理解先从国际竞争中着手分析，此论牛市自2002年开始，至今9年，在世界经济史上堪称少见。初级商品--制成品比价在此期间发生了根本性转折。终结的路径之一：制成品名义价格稳定，初级产品名义价格下跌。此路径利弊路径二：初级产品名义价格稳定，制成品名义价格上涨；大宗商品行情影响因素的演变趋势：

商品牛市支持因素：实际需求、货币政策、政治和灾害冲击、投机在真实世界中，货币政策变动也有相当部分来自国际竞争背景下的政治考虑。印度能弥补中国需求的削弱吗？其实印度的效率很低、腐败相当严重、建设成本也不同，举个例子：印度孟买海湾大桥和我们的杭州湾跨海大桥，孟买长度约 9 公里，杭州湾大桥 36 公里，我们每公里用钢量比孟买海湾大桥多，但总的造价按照比例计算，我们的总费用还要低。货币政策逆转的基础：主要经济体实体经济部门复苏大势年内难以逆转；看破“市场舆论”的面纱，如美国债信评级被下调，我们要谨慎看待上述事件，理性的去理解其背后真实的意图。提防海外舆论的“负面影响”。西方主要国家 2010 年发达国家 GDP 占世界 52.3%，中国和印度为 19%，欧元区为 14.6%，而新兴和发展中经济体共占 47.7%。说明新兴和发展中经济体在全球经济中的地位重要性。从紧还是宽松：主要经济大国宏观经济政策取向分析。美国：提前收紧的可能性大大上升。中国：继续从紧，但会因外部环境变化而调整。欧盟：收紧预计将晚于美国。日本：因地震冲击而延长宽松货币政策的时间。我个人倾向美国在今年 4 季度或年末采取收紧货币政策，QE2 有提前结束的可能，QE3 基本无可能。美国货币政策从今的资本流动逆转带来的冲击：历史，美国实际利率意味上升约 5 个基点，相对于那些对美国没有直接金融风险暴露的经济体，有这种风险暴露的经济体（平均暴露为 16%）净资本流动将在季度内下降 GDP 的 0.5%。

提问环节，提问：宏观调控政策，对大宗商品影响或有没有什么新动向？对杜仲胶”目前的发展前景？发改委没有什么临时方案，除非存在恶意炒作价格，目前只是小范围尝试，主要集中在河南的三门峡灵宝市，售价每吨在 4-5 万左右，比天然橡胶价格高，处于试验阶段，前景还不是很明，后期推广都难定论。杜仲胶据我了解它只是副产品，主要产品为杜仲中药、杜仲茶等，5 年内杜仲胶的开发和大规模生产可能不大。一亩能有 40 公斤，只有副产品开发出来后，才能解决价格高。种植要求条件不高，除了台湾、海南，耐干旱，适重性较好！（韩敬友），陆丰高级总监认为杜仲胶目前只是概念，何时大规模还是问题。；蔡博士你认为提高银行存款准备金率的空间还有多大，后期会加息吗？如何看待美国做空中国资产？从流动性来说，银行体系的流动性在逐步收紧，很紧张。对大宗商品是很不利的，包括楼市。加息看来是较佳的选择。首先对银行的盈利状况是大的利好。最终可能是 2-4 次加息的可能性是比较大的。对抑制房地产价格上涨来说，加息最有效。美国要考虑其货币政策的实质作用，不会等通胀来了再加息。对于第二个问题，我觉得中国对上述资本的大肆做空投机还是准备充分的。中国有这个能力！我们对汇率的调控能力还是比较强的，虽然我们不承认操纵汇率。做空楼市我觉得有可能。（蔡如海）

下午专场由诗董橡胶总经理李世强主持与主讲供应和需求，云南农垦、云南天正、维盛橡胶、海南大印就国内产地供应与价格走势发表了自己的看法，下游轮胎方面，华南轮胎陈忠先生、上海双钱王小平部长、朝阳轮胎财务总监结合自身生产经营情况阐述自己对价格以及套保的需求，期货面，冈地唐立志总裁和国际期货总裁助理赵忠先生从期货的角度阐述价格走势以及应对策略。李世强先生分别从海外现货供应的情况、天胶市场行情探讨、海外

下游采购模式三个方面进行深入的阐述。2010年9个主要产胶国产量为942.2万吨，预计2011年为991.8万吨，增长5.3% 供应量相对需求量增长缓慢。其中泰国预增至323.5万吨，印尼预增至282.1万吨，马来西亚预增至102.1万吨，印度预增至89万吨、越南预增至79万吨，中国预增至68.1万吨，斯里兰卡预增至15.6万吨，菲律宾预增至10.7万吨，柬埔寨预增至4.6万吨，合计992.1万吨。三大产胶国增速缓慢，周边种植增长较快，但对全球总供应量增加贡献度不大。天气频繁异常 供应节奏打乱，泰南洪水灾情严重，出乎意料。主产区大量橡胶工厂被淹，因洪水高至2-3米，一些工厂机器被淹没，橡胶原料以及成品甚至被洪水冲走；道路运输中断，工人无法到达工厂。灾区加工业基本停顿。灾区工厂的合约交货延迟已成定局，根据当前原料情况，延迟交货甚至可能至6月以后。泰国气象专家称，目前的大洪水可能造成后期泰南出现干旱，因为全年总降水量基本会相差不大，在全国192万公顷橡胶种植园中，多达8000公顷被洪水和泥石流冲毁。基于8000公顷和2400公斤/rai（泰国面积计量单位，6.25Rai=1公顷）来粗略估算，橡胶受损数量将高达12万吨。印尼和马来西亚同样出现原料紧缺的情况。过去10年天胶价格复合增长率25.6,08-09年度因全球经济危机严重打压，一度破坏了上涨趋势，2010年开始首先对该缺口进行回补，之后回归正常趋势线；在价格影响因素方面，利空因素：1、全球经济不确定性仍然存在，地缘政治风险较大，日本地震加剧全球经济复苏，美元危机和欧债危机并存2、中国等新兴国家收紧流动性，资金匮乏是大问题3、原油价格持续高位，影响经济复苏进程和汽车轮胎需求4、政策面存在不确定因素，抛储、加强期货和贸易监管可能打压价格5、轮胎产能或过剩，国内轮胎销售不如预期，轮胎库存积压严重，下游企业无法开满产能6、警惕欧盟的继美国之后的对轮胎特保，利多因素：1、全球汽车需求稳步回升2、轮胎基地向亚洲大幅扩张，产能为历史之最3、海外轮胎制造商产销局面保持较好的上升通道4、中国的保障房建设和新能源政策为经济带来新的增长点5、通货膨胀、劳动力等各项成本叠加上升6、产胶国强势政策7、全球气候异常、橡胶产地利多局面持续、主产区洪水和干旱可能再次到来，国内产区开割推迟8、显性库存不足，停割期间需求存在缺口；国内外采购模式主要有橡胶采购分为长约、船货、现货、期货交割四种模式，欧美日韩等全球TOP10轮胎企业采购计划性强，投机性不大，长约比重大；中国橡胶采购计划性差，投机性强，多以现货和近月船货为主，李世强先生建议在充分判断阶段性市场前景的前提下，用胶企业应根据自身用胶情况，选择30%-60%的长约，剩余部分用船货、现货和期货(逢低买入保值)；在牛市格局中加大周转库存量。云南农垦张敏总经理认为云南的天胶产量占全国64万吨的接近一半。今年开割普遍推迟，目前是泼水节后一周时间，正常温度目前西双版纳应该为37度左右，为最高。像现在这样气温偏低，农垦平均割胶比往常推后25天左右，版纳州今年产量约25-28万吨。2013年我们在缅甸和老挝的基地将可以开割橡胶，将会增加10几万吨的规模。国家鼓励在境外种植的返还奖励基本维持在30%左右，如果这10几万吨增长实现，按照目前规模届时将超过海南橡胶的产量，成为全国第一。版纳天正贸易陈天福董事长和维盛橡胶董事长王文勇分

别介绍了工厂的生产情况，并认为天气方面今年整体比去年同期降了 14 度，白粉病有一定的影响，不是很大，版纳开割面积将会增加。民营胶厂基本每天 24 小时不停加工，三班倒，目前的销售良好。北大方正许斌总经理对马来西亚去年有 10 万吨增幅的原因是这部分主要为进口量增加，它从泰国年进口大约 50 万吨（李世强先生答复）。海南大印王棒总经理认为开割与版纳差不多一样，三亚刚刚开始，今年气温偏低，个人看：虽然晚割，但胶农会补回来，我想不会低于 200 刀。如果国家调控胶价短期将回调，如果没有调控，胶价见到 5 万、6 万也不奇怪，个人认为目前 35000 价格有可能调整到 30000 万附近，但国家严厉控制、打击囤积，很多事情很难说，谢谢。汽车轮胎下游方面主要有汽车业协会秘书长姚杰先生、华南轮胎陈忠总经理和上海双钱王部长做了分析。姚杰先生对“十一五”汽车发展进行总结，并把“十二五”汽车工业发展和结构调整思路、目标、政策与对策进行详细分析；华南轮胎陈忠总经理发言是表示很高兴上海期货交易所和中期给我这样的机会，我是二次参加这个高峰论坛，我们企业在国内产品还是有特点的（半钢），今天双钱也参加，他们是老大哥了，我谈谈我所观察到的，下面观点只代表个人观察，金融危机后，很多企业在全钢胎方面获得很多收益，主要得益于天胶价格的上涨。近期原材料涨价幅度较大，对轮胎整个行业来说，轮胎企业的亏损面有所扩大，很多厂也减产或停产，目前是“旺季不旺”，胶价很高很多企业没办法承受成本上涨的压力，全钢胎重复建设严重，产能严重过剩。金融危机后国家投入资金令整个轮胎行业发展较快，去年全钢轮胎企业盈利还是不错的，这也造成很多企业纷纷上马，目前全钢轮胎已经超过 1 亿条的产量，从目前状态看，后期进入的企业都是亏损的，未来汽车销量的增加是否还有那么高速的发展？全钢胎主要用在非乘用车上，这部分的增长会有多少目前不得而知。需求：从企业角度整个需求是变弱，产成品成本增加比较厉害，需求的变弱有几个方面：1、国家宏观调控（对全钢轮胎的抑制还是比较明显的）房地产、建筑业的被调控将很大程度影响全钢轮胎的需求。2、库存增加、全面减产、开工率下降，去年全钢轮胎提价约为 30-40%，但还是跟不上天胶价格的上涨。3、受原材料价格的上涨，下游企业对轮胎价格频繁上调持观望态度或延长轮胎的更换周期。4、由于油价上涨，整个物流运输业成本增加明显，物流业对轮胎的需求也会下降。5、国家对超载管理越来越严，增加轮胎使用寿命，会减少全钢轮胎的需求。全钢胎的技术更新，逐步减少或取消现有轮胎，逐步过渡到无内胎（真空胎），也会对全钢胎造成影响。全钢胎耗用的天然橡胶量很大，基本占到整个市场对天胶需求的 50%左右。对半钢胎（乘用车、轻型车）发展来看，有所分化。未来在替换上造成爆炸式增长，也就是半钢胎未来的需求会增长很快。但半钢胎需用的橡胶与全钢胎远不能相提并论。由于欧美对环保的要求越来越高，后期欧美等对半钢胎后期的要求将会很高，近期国内也有不少企业投产半钢胎制造，可以预计市场后期对半钢胎的竞争将会更加激烈。（半钢胎用合成胶比较多）总的来说，很高的胶价对整个国内轮胎行业的打击很大。对目前天胶市场的看法，1、天胶价格远脱离供需价值，属于过渡炒作行为。金融危机前胶价与原油的关联度还是比较高，近期关联性不高，倒是与铜等金融性商

品的关注度变得高起来。美元走强是否预示着胶价将会走回归之路？我们密切关注。目前胶园和胶农是最大受益者，作为下游轮胎制造企业来说受害是最大的，我个人觉得合理的价格**3500**美元或以下较为正常。从宏观调控的角度分析看，短期有回落，三季度以前天然橡胶价格相对偏空，价格会出现年内新低，作为下游企业我们不希望天胶价格大幅波动，最好平稳，不然对我们销售压力较大。双钱轮胎王小平部长：橡胶占轮胎原材料成本的**60-70%**，所以我们很关注天然橡胶的走势。目前销售不是很好，**1**季度前**10**家排名靠前的轮胎企业产销减少约**2%**，这在前几年没有的，近期明显感觉销售不畅、库存严重。现在轮胎行业将面临去库存化局面，不可避免！上海双钱王部长认为橡胶占轮胎原材料成本的**60-70%**，所以我们很关注天然橡胶的走势。目前销售不是很好，**1**季度前**10**家排名靠前的轮胎企业产销减少约**2%**，这在前几年没有的，近期明显感觉销售不畅、库存严重。现在轮胎行业将面临去库存化局面，不可避免！双钱目前全钢胎**700**万条，**27**号一条小子午轮胎的项目将建设，这个与米其林合作。从双钱产能的扩张，轮胎行业**400**多家企业今后面临重新洗牌是避免不了的。从胶价观点我谈谈，胶价最好稳定，轮胎每天调价和经常调价不能接受。愿上游企业能从整个产业链角度出力，避免胶价经常、大幅波动。目前轮胎行业净利润率只有**3-4%**，如果天胶价格涨跌两个板，轮胎企业的正常生产经营的压力显而易见。

期货价格方面主要由冈地唐立志总裁和国际期货赵忠总经理发言。唐立志认为国内企业需要反思，国际大企业不会因为胶价高低而大喊受不了，为何国内企业会这样？希望反思。再一个供需双方永远不会达成共识。大会给我**2**个主题，**1**、地震灾害对日本汽车的影响。**2**、基金持仓对胶价的影响。**3**号烟片胶在日本也边缘化。日本市场每天胶成交**1-2**万手，与国内没法比。全球商品我认为资金在定价！资金看好某个品种，市场资金才会进入。从原油和黄金的基金持仓看，持仓增加价格上涨。玉米也是这样，东京橡胶市场下周一要交割都有我的客户。基金净持仓的方向在近几年与胶价一致。**DOT COM**是日本有名的炒手公司。**4**月**15**日空头基金持仓**1.3**万手，多头**1.8**万多手，累积净多持仓**5**千手左右。地震对汽车厂商的影响。宫城、福岛汽车厂商都受到影响。丰田汽车**4**月**18**日-**27**日全国所有工厂开始正常生产。日产汽车、三菱、马自达、铃木、本田都受到不同程度的影响。震后利润减少：丰田汽车减少约**58%**、本田**40%**、日产**51%**。**3**家共计减少**49%**。这个资料数据来自日兴证券、高盛、花旗银行、德国银行和**SMBC**以及**UBS**等多家投行。国际期货赵忠总经理从金融经济特征与资产持仓结构、全球供应与消费周期、胶价价格与持仓结构进行讲解，对价格的判断是“登高知退，继往开来”，大周期我认为是紧缩的周期。美元未来**5**年将会是强势美元开始。原油的多头行情还没有完结，我个人估计会在**120**美元见顶。商品已经跨区间运行，告别“低价”时代。信贷紧缩周期下，市场主要为调结构，调结构可能为后期市场的重点。烟片胶的熊市形态往往通过快速的调整，时间周期一般在半年左右。烟片胶和标胶的价差回归到**300-400**，基本说明调整到位（目前**800**已经成为常态）。**2011**年价格的上限预估在**44000**、下限为**28000**，进口胶的价格位于**3000-5500**美金运行，价格周期

乖点在 2011 年 1 季度已经出现，整体调整期在 125 天，全年的价格低点在 8-9 月份。时间关系，谢谢大家。

从整个会议来看，生产、贸易、消费对期货的需求越来越大，同时高波动又阻止了大家利用期货的步伐，会议最后陆丰总监祝大家 2011 年取得良好的经济效益，同时要合法合规参与市场，并将为期货公司、橡胶实体经济培养高级期货人才。

记录说明：本记录由陈章柱记载，文中可能会出现与发言人的发言内容不一致的情形，对于这一点，请阅读者谅解，感谢支持与参与 2011 年中期第七届天胶峰会的各界领导和胶圈前辈，你们的肯定给了我一份继续努力的动力！