

市场动态

供求关系趋向宽松 市场行情继续走低

——2008 年 4 月橡胶市场综述及后市展望

陈克新

(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

摘要: 美元贬值刺激了全球油价急剧上涨, 使橡胶价格高位运行。今后, 由于人民币加快升值引发进口成本的对冲, 有可能以更强的力度压抑市场行情的扬升。

关键词: 天然橡胶; 合成橡胶; 美元贬值; 人民币升值; 价格震荡

进入 2008 年 4 月份后, 尽管新增资源增长水平出现回落, 消费力度再次增强, 但整体供求关系宽松局面并未改观。受其影响, 市场价格继续跌落, 预计近期橡胶行情保持相对高位, 下半年季节性走低, 中远期有可能深幅调整。

1 资源供应水平回落

进入 4 月份后, 全国橡胶新增资源持续加速局面暂告一个段落, 供应水平有所回落。据中商流通生产力促进中心测算, 4 月份全国橡胶新增资源量约为 54 万 t, 与上月大体持平, 比去年同期增长 9.5%, 增幅回落了 6 个百分点。1~4 月累计, 橡胶新增资源量在 194 万 t 左右, 增长 11.4%。其中 4 月份天然橡胶新增资源量约为 20 万 t, 同比增长 17.7%; 合成橡胶新增资源量为 34 万 t, 增长 5.2%, 见表 1。

表 1 2008 年 1~4 月全国橡胶新增资源情况

胶 种	4 月新增资源/万 t	同比/%	1~4 月新增资源/万 t	同比/%
天然橡胶	20.00	17.65	72.00	24.14
合成橡胶	33.63	5.16	122.43	5.04
合计	53.63	9.50	194.43	11.38

1.1 国内生产情况

2008 年 4 月份, 国内天然橡胶开割面积增多, 估算当月产量约为 6 万 t(含民营胶, 下同), 比上年有所增加。今年前 4 个月累计, 天然橡胶产量在 9 万 t 左右。

合成橡胶产量强劲增长。据统计, 4 月份全国合成橡胶产量 20.95 万 t, 比上月增加 1 万 t, 比去年同期增长 21%, 呈现强劲增长态势。1~4 月份累计, 合成橡胶产量大约 74.8 万 t, 增长 9.7%。

1.2 进口情况

受国内价格跌落影响, 全国橡胶进口水平出现回落。据海关统计, 4 月份全国进口各类橡胶 26.7 万 t, 比上月下降 14%, 比去年同期增长 2.3%, 增幅显著回落。1~4 月份累计, 进口各类橡胶 111 万 t, 增长 12.5%。橡胶进口构成中, 4 月份进口天然橡胶 14 万 t, 比上月减少 4 万 t, 比去年同期增长 12.8%; 进口合成橡胶 12.7 万 t, 环比略微减少, 同比下降 13.6%。1~4 月份累计, 进口天然橡胶 63 万 t, 同比增长 26.3%; 进口合成橡胶 48 万 t, 下降 1.5%, 见表 2。

表 2 2008 年 1~4 月全国橡胶进口情况

胶 种	4 月		1~4 月		1~4 月累计同比增长/%	
	进口量/万 t	平均吨售价/美元	进口量/万 t	平均吨售价/美元	进口量	售价
天然橡胶	14	2 567	63	2 389	26.3	69.6
合橡胶	12.68	2 673	47.63	2 454	-1.5	25.6
合计	26.68		110.63		12.5	

注: 天然橡胶与合成橡胶的进口量和进口金额中均含乳胶。

2 消费力度再次增强

2008 年 4 月份, 全国汽车产量同比增长 22.2%, 增速明显高出上月水平; 同期轮胎外胎出口同比增长 6.9%, 保持大幅回落态势。尽管出口情况不太理想, 但橡胶制品生产增速显著提高。据统计(国家统计局口径), 4 月份全国轮胎产量(含各种外胎, 下同) 5 159 万条, 比上月增长 7.6%, 比去年同期增长 26.8%, 增长水平大幅提高。1~4 月份累计, 轮胎产量 18 022 万条, 增长 14%。受其影响, 全国橡胶消费力度再次增强。

3 市场价格继续跌落

供求关系趋向宽松, 使得橡胶价格延续上月下跌行情。据测算, 2008 年 4 月份全国销区天然橡胶(SCR5) 现货每吨均价为 22 523 元, 环比下跌 0.96%, 见表 3; 产区天然橡胶(SCR5) 现货每吨均价为 22 170 元, 环比下降 3.03%, 见表 4。与此同时, 同比价格也出现了明显回落。与去年同期相比, 4 月份国内销区天然橡胶价格上涨 2.89%, 产区天然橡胶(SCR5) 价格上涨 2.8%, 环比涨幅分别回落了 7~10 个百分点, 云南产区价格甚至出现下降。

表 3 2008 年 4 月销区国产标准胶 SCR5 现货每吨成交价格

销 区	成交价格/元	环比/%	同比/%
华北地区	22 600	-1.03	2.87
华东地区	22 425	-0.68	2.83
华南地区	22 400	-1.17	3.24
东北地区	22 667	-0.96	2.62
全国平均	22 523	-0.96	2.89

表 4 2008 年 4 月产区国产标准胶 SCR5 现货每吨成交价格

产 区	成交价格/元	环比/%	同比/%
海南产区	22 311	-2.15	—
云南产区	22 028	-3.90	-2.14
全国平均	22 170	-3.03	2.80

虽然国际市场石油价格再创新高, 但被天然橡胶行情走低拖累, 合成橡胶市场价格升降并存。据测算 4 月份全国丁苯橡胶销区平均价格为每吨 19 354 元, 比上月上涨 0.88%, 同比上涨 17.3%, 见表 5; 顺丁橡胶销区平均价格为 22 603 元, 环比下降 0.79%, 同比上涨 31.73%, 见表 6。

表 5 2008 年 4 月丁苯橡胶销区市场每吨价格

销 区	市场价格/元	环比/%	同比/%
华北地区	19 313	0.85	17.28
华东地区	19 388	1.11	17.15
华南地区	19 425	0.52	16.90
东北地区	19 288	1.05	17.85
全国平均	19 354	0.88	17.30

表 6 2008 年 4 月顺丁橡胶销区市场每吨价格

销 区	市场价格/元	环比/%	同比/%
华北地区	22 488	-0.69	31.89
华东地区	22 525	-0.06	31.59
华南地区	22 875	-1.98	30.71
东北地区	22 525	-0.39	32.76
全国平均	22 603	-0.79	31.73

4 年内橡胶市场行情展望

展望我国橡胶后市行情, 可以初步划分为 3 个阶段。

1. 从近期来看, 由于美元贬值、地缘政治和投机基金尚未从石油领域撤离影响, 橡胶价格还将高位运行。

2. 从下半年来看, 受天然橡胶进入生产旺季, 民营胶产量显著增多影响, 橡胶价格季节性走低。

3. 从中远期来看, 因为前期价格上涨支持因素的减弱与消失, 有可能引发橡胶行情深幅调整。

引发橡胶价格调整的主要因素有四个方面。

1. 国内外经济同步减速。这是橡胶价格深幅调整的最大风险因素。有观点认为, 过去 15 年来推动世界经济增长的三大引擎已经相继失灵, 世界经济面临失速危险。前不久公布的 4 月份美国消费者信心指数从 3 月时的 69.5 降至 62.6, 低于先前预期, 为 1982 年以来最低水平。国际货币基金组织的报告据此将 2008 年世界经济增幅调降至 3.7%, 2009 年进一步减缓, 未来两年全球经济增长低于 3%, 即进入衰退的几率为 25%。

美国和世界经济减速, 油价大幅上涨, 消费者紧缩开支, 导致美国、日本、欧盟等西方主要国家汽车市场陷入低迷, 直接引发了中国橡胶制品出口水平的回落, 尤其是对美出口下降。与此同时, 中国经济也出现降温, 汽车销售面临压力逐步增强。中国汽车工业协会统计数据显示, 全国乘用

车 1 ~ 4 月共销售 245.60 万辆, 同比增长 17.84%, 增幅比上年同期回落了近 3 个百分点, 其中 4 月份销售环比下降 11.2%, 同比仅增长 7.2%; 4 月份全国整体汽车价格同比下降 3.21%, 环比下降 1.19%。预计 5 月份销售也不理想, 业内人士认为这种冷清状态很有可能一直延续到七八月份。

由此可见, 国内外经济增长的同步放缓, 尤其是美国这个最大的最终消费品市场的萎缩, 导致了多年来橡胶价格上涨的最大支持因素弱化。

2. 美元贬值逐步见底。美国陷入次贷危机后, 美联储频繁降息, 美元持有者的经济利益受到损害, 因此成为美元贬值的重要因素。由于现阶段越来越大的通货膨胀压力, 尤其是抑制消费的副作用日趋严重, 预计美联储降息救市将要告一段落, 本轮超过 300 基点的降息可能在近期画上句号。

受其影响, 持续数年之久的美元贬值可能 2008 年下半年逐步见底。如果美元贬值见底开始反弹, 一定会推动所有的初级产品价格跌落。有分析认为, 美元每升值 1%, 国际市场每桶石油价格就会下跌 4 美元。基础油价的回落, 无疑会带动橡胶价格的下跌。

3. 高价格对供求关系的双向调节。一方面, 初级产品价格的急剧性强劲上涨, 逐步向最终消费品传导, 势必抑制消费增长。美国标准普尔公司分析资料表明, 由于燃料价格上涨、贷款紧缩影响需求, 今年美国汽车销量将降至 1490 万辆, 为 1995 年以来最低。不仅如此, 失业加重和通货膨胀还使得消费者压缩机动车行驶, 减缓了存量机动车的轮胎消费。这是中国轮胎等橡胶制品的出口明显减速的重要原因。另一方面, 不断上涨的橡胶价格, 该领域高额利润的产生, 不仅刺激了东南亚地区天然橡胶种植面积急剧增大, 也使得中国胶树种植面积明显增大, 尤其是民营胶发展迅速。据有关资料, 目前仅云南西双版纳州的植胶总面积就达到了 615 万亩, 比 2000 年增加了 1 倍左右, 比上世纪 90 年代增加更多, 远远超过官方公布数据。这些新增胶树中的一部分已经进入开割期, 上市量将逐年增多。如果今年不出现严重

的自然灾害, 预计全年天然橡胶产量有望继续大幅增长, 很有可能达到或突破 80 万 t (包括到境外种植并流入境内加工的产量)。

4. 四是投机资金的操作转向。总体来看, 前期全球流动性过剩、中国需求旺盛、美元贬值催生巨量保值避险需求, 是全球范围内投机基金顺势而为, 战略做多的三大基础。随着上述条件的逐步变化以及价格行情本身已经进入高风险价位, 投机基金将会考虑其操作主方向的调整。当今全球存在三大泡沫, 即股市泡沫、楼市泡沫和商品泡沫。前两个泡沫已经或正在破灭, 随之而来的将是商品价格泡沫的破灭。

实际上, 市场中从来就没有只涨不跌的商品。因为目前石油等商品价格涨的太高、涨得太快了, 已经达到了损害经济增长本身的“盛极”高位。随着中国橡胶制品出口增长势头的放缓, 中国橡胶加工贸易量的减小, 橡胶需求增长水平的回落, 一直被国际投机基金大肆炒作的“中国需求因素”将不再“耀眼”, 正逐渐减弱。

受其影响, 盛极一时的全球石油、橡胶等初级产品价格自然要转向“衰落”, 必须做出适度调整, 以适应全球经济发展要求。在这种情况下, 大量进入商品期货和商品现货市场的投机资金、避险资金和保值资金大量出逃, 并由于做空主力的借机打压, 势必加剧橡胶价格的下跌。

必须引起注意的是, 近些年来国际资本一直战略做多, 积聚起了大量多仓。鉴于美国次贷危机负面影响进一步扩大, 不少经纪商将面临资金紧缺问题, 特别是部分金融企业或投资公司大量亏损甚至破产后, 会造成大量商品期货的抛盘, 进而打压价格。比如受凯雷资本公司破产影响, 美豆油期货合约一度跌停。再如美国第五大投资银行贝尔斯登 (Bear Stearns) 以超级低价被摩根大通收购的消息传出, 世界主要商品市场均出现抛售狂潮。

由此可见, 国内外石油、橡胶等初级产品价格强劲上涨的支持因素并不稳固, 隐含着相反方向变化的上述四大风险。如果这些风险因素同时显现并一齐发力, 就会出现橡胶价格行情深幅调整局面, 对此不可掉以轻心。