

市场动态

消费需求显现强劲 后市行情震荡上行 ——2009 年 5 月我国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: 2009 年 5 月份全国橡胶需求显现强劲, 与此同时, 新增资源水平有所回落, 市场价格升降并存。受全球经济谷底回升、各国货币集体大幅贬值、对冲基金重新入市、石油价格大幅上涨四大因素影响, 今后一段时间无论是天然橡胶价格还是合成橡胶价格, 都有可能逼近、甚至超越前期高点, 展现一轮更为强劲的上涨行情。

关键词: 天然橡胶; 合成橡胶; 橡胶市场

进入 2009 年 5 月份以后, 全国橡胶需求显现强劲, 与此同时, 新增资源水平有所回落, 市场价格升降并存。展望后市行情, 四大因素继续推动价格震荡上行。从中、远期来看, 通货膨胀汹涌而来, 将重新回归“资源为王”时代。为此, 有关部门、企业和投资者都要未雨绸缪, 提前布局。

1 消费需求显现强劲

进入 2009 年 5 月份后, 与橡胶需求密切相关的汽车产销量增势更为强劲。中国汽车工业协会统计数据表明, 今年上半年我国汽车整体产销总量已经连续 3 个月在 100 万辆水平上运行, 创出历史之最。1~5 月汽车累计产销量同比增长率也都达到了 2 位数水平。另据国家统计局统计, 5 月份全国汽车产量为 115 万辆, 同比增长 29%。与此同时, 工程机械、农业机械市场均继续升温, 工程机械轮胎、输送带及其它橡胶制品需求也有较大增长。

从橡胶制品出口情况来看, 2009 年 5 月份轮胎(含各种外胎, 下同)出口量为 2 475 万条, 环比增长 6.9%, 同比下降 11.7%, 降幅继续收窄, 亦显示了出口最坏时期已经过去, 呈现谷底回升态势, 见表 1。

表 1 2009 年 1~5 月轮胎出口情况

月份	出口量/万条	环比/%	同比/%
1 月	2 024	-3.3	-27.5
2 月	1 478	-27.0	-34.9
3 月	2 314	56.6	-13.5
4 月	2 316	0.1	-19.2
5 月	2 475	6.9	-11.7

受到上述几个方面的影响, 2009 年 5 月份全国轮胎产量 6 236 万条, 比上月增长 7.2%, 比去年同期增长 21.1%, 增速又提高了 7.4 个百分点, 初步显现其强劲增长势头。今年 1~5 月份累计, 轮胎产量 24 770 万条, 同比增长 6.6%, 完全扭转了前期产量下降局面。统计数据显示, 国家出台刺激需求措施正在显现效应, 很大程度上抵消了世界金融危机对中国橡胶制品出口的负面影响。

2 资源水平有所回落

据中商流通生产力促进中心测算, 今年 5 月份, 全国橡胶新增资源量 52 万 t, 比去年同期增长 10.6%, 同比增长水平比上月有较多回落, 见表 2。其中天然橡胶新增资源量 19 万 t, 同比增长 26.7%; 合成橡胶新增资源量 33 万 t, 同比增长 3.1%。今年前 5 个月累计, 橡胶新增资源量 238 万 t, 同比下降 4.2%。

表 2 2008 年 1~5 月全国橡胶新增资源情况				
胶 种	5 月新增资源量/万 t	同比/%	1~5 月新增资源量/万 t	同比/%
天然橡胶	19.00	26.7	86.00	-2.6
合成橡胶	33.39	3.1	151.64	-5.1
合计	52.39	10.6	237.64	-4.2

注:合成橡胶累计产量有较大调整。

2.1 国内生产情况

进入 2009 年第二季度以来,国内天然橡胶生产逐步进入旺季,产区全面开割。据估算,今年前 5 个月累计,天然橡胶产量(含民营胶,下同)16 万 t 左右,比上年同期有所增长。

合成橡胶产量下降。据调整后的统计数据,今年 5 月份全国合成橡胶产量 19.9 万 t,比去年同期下降 8%。今年 1~5 月份累计,合成橡胶产

量 102 万 t,比去年同期增长 0.2%。

2.2 境外进口情况

据海关统计,今年 5 月份全国各类橡胶进口量为 27.5 万 t,比去年同期增长 32.4%,呈现大幅增长态势。1~5 月份累计,进口橡胶 120 万 t,同比下降 8.8%,降幅显着收窄,见表 3。5 月份橡胶进口势头更为强劲,进一步显示我国橡胶需求继续回暖。

2009 年 5 月份的橡胶进口构成中,进口天然橡胶 14 万 t,同比增长 39.9%;进口合成橡胶 13.5 万 t,同比增长 25.3%。1~5 月份累计,分别进口天然橡胶和合成橡胶 70 万 t 和 50 万 t,同比分别下降 4.5%和 14.3%。

表 3 2009 年 1~5 月全国橡胶进口情况						
胶 种	5 月		1~5 月		1~5 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	14.00	1 481	70.00	1 418	-4.5	-43.8
合橡胶	13.54	1 908	50.12	1 873	-14.3	-35.8
合计	27.54		120.12		-8.8	

注:天然橡胶与合成橡胶的进口量和进口金额中均含乳胶部分。

3 市场价格升降并存

进入 2009 年 5 月份后,全国橡胶价格环比升降并存。据测算,今年 5 月份全国销区天然橡胶(SCR5)现货每吨平均价格为 15 128 元,环比上涨 1.89%,见表 4;丁苯橡胶每吨平均价格为 11 875 元,环比下降 7.7%,见表 5;顺丁橡胶每吨平均价格为 11 979 元,环比下降 9.4%,见表 6。与上年同期相比,各类橡胶价格仍然大幅下降,跌幅超过 4 成。

4 四大因素推动橡胶价格继续上涨

2009 年以来,全国橡胶价格承接 2008 年第四季度的触底回升态势,走出一波较为强劲的上涨行情。据中商流通生产力促进中心测算,今年 4 月份全国橡胶价格指数比今年初上涨 42%,各月环比震荡上行。

经过这轮价格上涨之后,下一阶段橡胶行情走势再次成为市场关注焦点。

总体来看,由于以下四大因素推动,下一阶段

表 4 2009 年 5 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	15 233	1.82	-40.53
华东地区	14 940	2.15	-40.80
华南地区	15 040	1.89	-40.35
东北地区	15 300	1.70	-41.07
全国平均	15 128	1.89	-40.69

表 5 2009 年 5 月丁苯橡胶销区市场每吨市场价格			
销 区	成交价格/元	环比/%	同比/%
华北地区	11 817	-7.32	-45.92
华东地区	11 933	-6.92	-47.63
华南地区	11 950	-8.43	-47.79
东北地区	11 800	-7.88	-47.90
全国平均	11 875	-7.65	-47.86

表 6 2009 年 5 月顺丁橡胶销区市场每吨市场价格			
销 区	市场价格/元	环比/%	同比/%
华北地区	12 000	-9.29	-48.77
华东地区	11 933	-9.19	-49.38
华南地区	12 067	-9.27	-49.43
东北地区	11 917	-9.86	-48.99
全国平均	11 979	-9.41	-49.15

橡胶市场行情继续震荡上行,1~2 年之内,或者是 2~3 年之内,无论是天然橡胶价格,还是合成橡胶价格,都有可能逼近、甚至超越前期高点,展现一轮更为强劲的上漲行情。

4.1 全球经济谷底回升

前期全球橡胶价格之所以高台跳水,最大原因是世界金融危机爆发,导致各种需求,包括实体经济消费需求和金融投机需求的急剧萎缩。比如美国、欧盟、日本等国家或地区汽车产销量均降至历史低点,以至于世界汽车巨头,克莱斯勒公司和通用汽车公司面临破产。全球主要经济体的公路运输也因为贸易和旅行的不景气而大幅萎缩。受其影响,国际资本纷纷从包括橡胶在内的大宗商品市场撤离,甚至乘机大量抛空,加剧了行情跌落。

从今后的发展趋势来看,虽然全球经济发展进程艰难,距离全面复苏还有一段距离,甚至还会有所反复,但许多迹象显示,经济低迷已至谷底,距离回升不会遥远。美国伯南克称美国经济今年年底回升;国际货币基金组织认为亚洲 2010 年将微弱复苏;欧洲央行行长特里谢认为,全球正处在经济接近复苏的转折点上,一些国家的经济已经开始出现复苏迹象,其它国家虽然经济衰退仍在继续,但衰退速度已经放缓。

即使上述关于经济复苏的预测全部落空,世界经济在 2009 年内继续低谷徘徊,也会因为前期需求已经大幅萎缩,所以即使出现更为糟糕的情况,全球橡胶整体需求情况也“坏”不到哪里去了。

中国作为现阶段全球经济的一个最重要的稳定因素(以其 8% 的增长部分对冲其它经济体的萎缩),整体经济运行情况比预料的好,固定资产投资和社会消费品零售总额——代表国内需求的部分增速加快,尤其是汽车产销持续升温,已经成为今年以来橡胶消费增长的主要拉力。

据海关统计数据,今年前 4 个月,全国各类橡胶进口量环比持续增多,其中 1 月份进口量为 10.5 万 t,2 月份为 19.8 万 t,3 月份为 30 万 t,4 月份为 31 万 t,见表 7。与此同时,各月橡胶进口同比降幅亦在收窄,直至 4 月份出现 15.9% 的增长,显示了国际橡胶市场“中国购买因素”再次增强。

表 7 2009 年 1~4 月我国橡胶进口情况

月份	数量/万 t	同比/%
1 月	10.46	-64.7
2 月	19.75	-13.6
3 月	30.22	-2.2
4 月	31.00	15.9

据有关方面预计,随着我国刺激需求措施效应的进一步显现;随着世界经济企稳后转向缓慢复苏,将带动 2010 年我国轮胎等橡胶制品出口形势的好转,我国橡胶消费增长水平还会提高,受其影响,全球橡胶需求萎缩趋势也会得到遏制,这就使得最主要的利空因素趋向减弱和消失,为今后价格行情继续上涨奠定了稳定的基础。

4.2 各国货币集体大幅贬值

全球橡胶价格走势如何?除了取决于供求关系以外,还受到币值,尤其是美元币值影响,有时候后一种因素影响会超过前一种因素。

其实,从 2008 年第四季度以来,即便在世界经济下行的过程中,受到美元贬值及其它方面因素的影响,国内外橡胶价格也并未停止其扬升步伐。比如今年 5 月下旬,天然橡胶和合成橡胶价格都比去年第四季度的最低价位回升了 4 成以上。所以,不能够仅以经济不景气就得出价格不会上涨的结论。

今后美元走势如何?应该说,其大幅贬值局面不可避免,2~3 年内贬值幅度有可能达到 20%,甚至 30%。引发美元继续大幅贬值的主要原因是美国经济实力日趋减弱,以及由此而产生的过度举债,滥打“白条”。据有关资料,目前不仅是美国金融机构没有资本,技术面上是破产的,就是整个美国,也已经资不抵债,在技术上面面临破产。

为了“救市”,避免出现通货紧缩,避免出现螺旋式下跌,陷入经济大萧条,“两害相权取其轻”,欧美各国政府实际上已经采取了“把通货膨胀搞上去”的财政政策与货币政策,在维持巨额财政赤字的同时,大量地向市场注入“流动性”,直至无限制地开动印钞机。据报道,本财政年度的美国财政赤字将达到创纪录的 1.84 万亿美元,约为上一财年赤字规模的 4 倍;2010 年的财政赤字更高,为 2.33 万亿美元;今后数年还将保持很高的赤字水平。有分析认为今后 10 年内美国财政赤字将

达到10万亿规模。美国的财政赤字和负债只能越来越多。美国财政几乎无限制地向全球市场大量投放没有物资保证的纸币,一定会造成“钱比货多”的另一种“经济失衡”,引发严重的美元贬值恶果,并且很可能是二战以来最严重的美元贬值。

有一种观点认为,美国为了维护其美元权益,将奉行强势美元政策。这实际上只是美国政府的一厢情愿。因为美国负债太多了,根本没有办法通过财政结余进行弥补偿还,而且还必须继续举债或是印刷钞票解决流动性问题。美国近几届政府均叫喊强势美元高调,但实际结果却是美元币值呈向下波动趋势。据有关资料,近10年来美元至少贬值了30%。由此可见,美元是否贬值,已经不是美国政府所能掌控的事情了。不仅如此,美国政府还可以从美元的大幅贬值中获得巨大利益:轻松“赖帐”,源源不断的救市资金,刺激出口。因此,无论是从主观上,还是从客观上来看,美元的继续大幅贬值都是不可避免。前不久巴菲特就表示,如果美国政府不改变现行政策,未来10年美元将继续贬值。确实,这会从根本上动摇美元的世界货币“霸主”地位,但为了度过眼前难关,美国现届政府恐怕顾不了那么多了。

现阶段国际市场橡胶价格仍然主要以美元为计价单位,美元的大幅贬值,当然会相应推高国内外的橡胶价格。有人还会问,美国经济不行,导致美元贬值,但其它经济体情况可能更差,或者从保护主义出发,其它国家货币会进行更大幅度的贬值,导致美元汇率上升。实际上,这种各国货币汇率大战已经拉开了序幕,今后势必越演越烈。但各国货币竞相贬值不等于大宗商品价格就会下降。恰恰相反,由于各国无一例外地印刷纸币,无一例外地大规模地增加财政赤字,无一例外地大打“白条”,一定会因“钱比货多”而导致各国货币无一例外贬值的大环境,引发二战以来最严重的

通货膨胀。这种情况很有可能在今后1~2年内暴发,特别是在世界经济复苏之后,或者伴随着其复苏过程。

4.3 对冲基金重新入市

一般而言,在现代市场经济社会中,如同大宗商品一样,橡胶除了原来所固有的商品属性外,还越来越多地被赋予了金融属性,因此成为国际对冲基金和国内投机资金的炒作对象。有迹象表明,受到各国纷纷开启印钞机“救市”影响,即将到来的流动性泛滥,强烈的通货膨胀预期,促使对冲基金重返商品市场,抢在全球经济全面复苏之前进行资源抄底。国内外投机资本的大量入市,使得金融性购买需求显著膨胀,远远超出实体经济需求,无疑会助涨橡胶价格行情。

4.4 石油价格大幅上涨

历史经验表明,石油价格与橡胶价格紧密相关。在某种程度上来说,石油价格一直是橡胶价格行情的“标竿”。当国际市场石油价格徘徊在每桶10~20美元时,各类橡胶价格亦很低迷;当石油价格达到顶峰即每桶147美元,橡胶价格也达到历史顶峰;石油价格在去年年中“高台跳水”以后,橡胶价格,尤其是合成橡胶价格也一落千丈。

随着中国刺激需求措施效应的进一步显现,随着世界经济低迷已至谷底,各国经济相继触底回升,预计今后全球石油价格将继续震荡扬升,下一阶段将会冲击每桶80美元、90美元和100美元3个关口,进而对橡胶价格形成很大推力。

毫无疑问,现阶段笼罩在世界经济头顶之上的主要是通货紧缩阴影,目前当然是“现金为王”,但这种局面很快会发生根本变化:通货膨胀汹涌而来,将重新回归“资源为王”时代。“资源瓶颈”很可能成为下一阶段中国经济增长的最大约束。为此,有关部门、企业和投资者都必须未雨绸缪,提前布局。

欢迎订阅《橡胶科技市场》
欢迎在《橡胶科技市场》上刊登广告