

恐慌阴霾笼罩 价格深幅跌落

——2012年5月我国橡胶市场分析

陈克新

(中商流通生产力促进中心,北京 100043)

摘要:2012年第2季度,消费需求有所好转并拉动进口量增大,但由于欧债危机恐慌阴霾依然笼罩,橡胶市场价格再度大幅跌落。2012年5月天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶现货价格环比分别下降11.8%、17.0%和16.3%。如果欧债危机恶化引发欧元区解体,可能导致市场出现更不利的局面。但一些利多因素逐步累积,可能推动橡胶价格谷底反弹。

关键词:天然橡胶;合成橡胶;橡胶市场;橡胶价格;欧债危机

2012年第2季度,消费需求有所好转并拉动进口量增大,但由于欧债危机恐慌阴霾依然笼罩,橡胶市场价格再度大幅跌落。展望后市,如果欧债危机恶化引发欧元区解体,可能导致市场出现更不利的局面。另一方面,更有力的稳增长措施的密集出台可能推动橡胶价格谷底反弹。

1 消费需求有所升温

2012年5月宏观经济增速继续回落,但与橡胶消费有关的汽车产销量和轮胎等橡胶制品出口量出现反弹,拉动橡胶需求升温。据统计,2012年5月全国汽车产量为171.5万辆,同比增长18.5%,增速比上月提高了近8个百分点。

从外部需求看,出口大幅反弹,5月全国轮胎(含各种外胎,下同)出口量达到3888万条,环比增长10.4%,同比增长18.6%(见表1)。1—5月累计,轮胎出口量16887万条,同比增长10.2%。

轮胎等橡胶制品的产量增加。据统计,2012年5月全国轮胎产量为7661万条(含各种外胎,国家统计局口径,下同),环比增长3.2%,同比增长2.8%(见表2)。1—5月累计,轮胎产量33619万条,同比增长4.0%。

表1 2012年1—5月轮胎出口情况

月 份	出口量/万条	环比/%	同比/%
1月	3279		-4.8
2月	2402	-26.7	11.5
3月	3795	58.0	18.4
4月	3523	-7.2	8.6
5月	3888	10.4	18.6
1—5月累计	16887		10.2

表2 2011年1—5月全国轮胎生产情况

月 份	产量/万条	环比/%	同比/%
1月	5626.9		
2月	6548.3	16.4	23.5
3月	7475.6	14.2	3.5
4月	7426.3	-0.7	1.1
5月	7661.0	3.2	2.8
1—5月累计	33619.3 ¹⁾		4.0

注:1)调整后数据。

2 新增资源小幅增长

2012年5月我国橡胶新增资源保持小幅增长态势。

2.1 国内生产情况

进入2012年第2季度,国内橡胶产区逐步进

入产胶旺季并全面开割。据估算,2012年1—5月全国天然橡胶产量在18万t左右,产量增幅不大。

合成橡胶产量小幅增长。据统计,2012年5月全国合成橡胶产量31.6万t,环比增长4.6%,同比增长7.5%。1—5月累计,合成橡胶产量150.1万t,同比增长5%,增长幅度继续减小。

2.2 境外进口情况

国内需求有所好转,拉动境外进口量增加。据海关统计,2012年5月全国各类橡胶进口量约为30.7万t,比上月增加2万t,同比大幅增长23.6%。1—5月累计,进口各类橡胶142.4万t,同比增长3.0%。其中天然橡胶进口量为82.0万t,同比增长7.4%;合成橡胶进口量60.4万t,同比下降3.3%(见表3)。

表3 2011年1—5月全国橡胶进口情况

胶种	5月		1—5月	
	进口量/万t	同比/%	进口量/万t	同比/%
天然橡胶	18.00	42.9	82.00	7.4
合橡胶	12.65	3.7	60.44	-3.3
合计	30.65	23.6	142.44	3.0

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含胶乳部分数据。

3 市场价格深度下跌

2012年5月国内橡胶市场依然恐慌阴霾笼罩,橡胶价格深度下跌。市场监测数据显示,2012年5月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为25822元,环比下降11.8%(见表4);丁苯橡胶平均价格为每吨19841元,环比下降17.0%(见表5);顺丁橡胶平均每吨价格为23450元,环比下降16.3%(见表6)。各类橡胶价格同比依然为大幅下降,其中天然橡胶降幅为26.7%。

表4 2012年5月天然橡胶(SCRWF)

销区市场每吨价格

销区	市场价格/元	环比/%	同比/%
华北地区	25975	-11.87	-26.55
华东地区	25613	-11.79	-27.00
华南地区	25550	-11.78	-27.05
东北地区	26150	-11.73	-26.36
全国平均	25822	-11.80	-26.74

表5 2012年5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	19850	-16.82	-29.34
华东地区	19825	-16.88	-30.10
华南地区	19763	-17.57	-30.29
东北地区	19925	-16.81	-28.84
全国平均	19841	-17.02	-29.65

表6 2012年5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	23375	-16.63	-18.05
华东地区	23513	-16.36	-17.35
华南地区	23450	-15.84	-17.94
东北地区	23463	-16.43	-17.89
全国平均	23450	-16.32	-17.81

4 经济衰退可能导致更不利市场局面

一段时期以来,欧债危机引发世界经济更严重衰退及我国经济“硬着陆”的风险虽然一直存在,但却是小概率事件。目前,由于希腊无序退出欧元区的可能性增加,欧元区以及全世界已经开始准备应对其退出,并且西班牙也可能成为新的暴风眼,这就使得市场风险显著上升。受其影响,2012年5月欧元区采购经理人指数(PMI)下降到48.7,创下自2009年6月以来的最低水平;澳大利亚PMI环比下降1.5个点,跌至42.4。同期美国就业等经济数据令人失望,人们担忧美国制造业需求在未来几个月陷于停滞,而其它新兴经济体国家如巴西、印度的经济也面临下滑。

2012年上半年我国经济数据同样不理想。1—5月固定资产投资、工业增加值、社会商品零售总额均弱于预期,显示需求疲软。虽然5月份我国对外贸易大幅反弹,但更多是受短期因素的影响,其发展趋势的不确定性依然很大。5月份国家统计局中国PMI为50.4,比上月回落2.9个百分点,距离50荣枯线只一步之遥。同期汇丰银行中国PMI则下降到了48.7,创下自2009年6月以来的最低水平。有调研报告显示,近6个月我国中、西部小、微企业开工率仅为6成。

尤其令人担忧的是我国内需的重要基石——房地产业不容乐观。2012年1—5月全国固定资

产投资同比增长 20.1%，创下 2003 年以来的最低值。其中房地产开发投资同比增长 18.5%，连续第 9 个月增速同比回落，房地产新开工面积同比下降 4.3%。市场普遍预期，整体投资回落趋势还将延续与加深，尤其是主要地产商购地骤减，未来房地产新开工面积与施工量有可能出现断崖式跌落。在这种情况下，与橡胶消费密切相关的多个行业（如建筑、工程机械、物流等行业）势必需求乏力，景气度下降。

内外需求的同步萎缩将使我国经济增长动力不足。如果宏观调控不及时或者是缺乏力度，我国经济“硬着陆”将难以避免，即 GDP 增速回落到 7% 以下，企业亏损、财政减收与大量失业将随之而来，这是最不利的局面。受其影响，全球所有大宗商品都将难逃厄运。前不久，美银美林发布报告表示，欧元区无序解体可能引发欧洲经济严重衰退并给全球经济造成负面影响，届时布伦特原油价格可能跌至每桶 60 美元低点。受其影响，橡胶市场行情可能进一步探底。

5 利多因素累积将推动橡胶价格谷底反弹

在橡胶市场恐慌、悲观气氛弥漫的同时，一些利多因素也在逐步累积，利多因素达到一定程度后，将会推动橡胶价格触底反弹。

(1) 国内外刺激经济增长的政策因素

从国内来看，最近，温家宝在外地视察时强调将稳增长放在更重要位置，释放出进一步扩大内需的积极信号。为了积极贯彻落实稳增长方针，有关方面在连续 2 次下调存款准备金率后，正在抓紧确定支持家电下乡政策，扩大建材下乡试点范围；加大对国家重点在建续建项目的信贷投放；加强市政工程、铁路、节能环保工程、信息化工程、农村和西部地区基础设施等建设。在房地产政策方面，政府提出实施差别化住房信贷、税收政策和限购政策，采取有效措施增加普通商品房供

给，政策对于首套房与改善性住房需求有所松动，同时加快推进营业税改征增值税试点，扩大试点范围，以减轻企业税负。近期国家陆续出台了一些稳增长措施（包括放行一批投资项目、连续 2 次降低存款准备金率以及降息等）。如果欧债危机继续恶化，出现更不利局面，不排除政府将出台政策大力度刺激首套房购买。

从国外来看，八国集团峰会发表声明，承诺要采取所有必要措施加强和恢复经济，与财政重压进行斗争，同时承认对于每一国而言，正确的措施并不相同。这实际上是修正了前段时期的片面财政紧缩方针。因为人们已经意识到，单靠紧缩但缺乏经济增长无法从根本上解决欧债危机。世界各国（除美国之外）普遍实施的紧缩政策非但无法解决债务问题，还会把世界经济带入前所未有的大衰退，引发社会混乱与战争。所以欧洲央行行长此前表示，欧盟除了“财政契约”之外，还需要“增长契约”。最近多国召开议息会议，欧元区也在积极商讨解决危机的方案，包括予以西班牙 1000 亿欧元救助资金。这表明欧元区开始将更多注意力转向增长。世界各国改变前期过度紧缩的错误方针，共同实施稳增长、刺激增长的措施，其利多效应将会逐步显示出来。

(2) 美元货币贬值因素

近段时期，欧债危机引发欧元恐慌，导致美元避险需求急剧增加并刺激美元汇率走高。如此，美国债务负担必将相应加重，导致出口竞争能力削弱，就业岗位减少，这有悖于美国的经济战略利益。受其影响，美联储势必启动美元贬值措施进行化解，如果第三轮量化宽松货币政策推出，大宗商品价格势必提高，其中包括橡胶、石油价格。

(3) 前期橡胶价格大跌的反弹空间因素

前期橡胶价格出现较大幅度跌落，其中天然橡胶价格逼近每吨 2 万元成本线附近，限制了橡胶价格的进一步跌落，为今后的价格谷底反弹开辟了空间。

欢迎订阅 2012 年《橡胶科技市场》