

其次是新增资源,特别是天然橡胶新增资源低水平增长。从 2004 年以来,国内橡胶新增资源便处于小幅增长状态(2004 年橡胶新增资源比上年增长 7.7%)。今年前 5 个月的情况依然如此,仅增长 1%。预计下半年橡胶新增资源低水平增长局面难以扭转,增幅不会超过 10%,这与 20% 以上的轮胎产量增长水平形成了明显反差。由此可见,下半年的橡胶供求关系将继续得到改善,社会库存(包括期货库存)继续得到消化。

4.2 不确定因素增加

虽然下半年中国橡胶市场供求关系继续获得改善,但并不意味着市场价格一定会坚挺上扬。这是因为国内天然橡胶生产旺季即将到来,不断增多的上市新胶自然会对价格走势产生压力。此外,美元汇率走向和人民币升值与否的不确定性,也给下半年橡胶行情增添了很大的变数。

一是美元汇率走强的可能性加大。多数观点认为,在经历了持续数年的疲软后,今后美元汇率走强的可能性正在加大。前不久美国公布的数据表明,导致弱势美元的经济基础主要是美国经济增长放缓和双赤字已经发生改变。3 月份美国贸易赤字急剧下降,从 610 亿美元减少到 550 亿美元;4 月份的零售、企业库存和就业报告显示美国经济第二季度起步强劲。迄今为止,美元已经多次加息,人们普遍期待着美元新的加息。有观点认为 2005 年底联邦基金利率将达到 3.5%~4%。美元持续加息将吸引大量资金进入美国,也使得美元前景看好。

美元汇率走强,对于中国橡胶价格行情将会产生双重的利空效应。首先,美元汇率的走强,将引发以美元计价的国际市场橡胶、原油价位下移,进而影响到上述商品的进口成本;其次,在人民币盯住美元汇率的情况下,美元的走强必然会带动人民币相应升值,导致国内橡胶(含合成橡胶原材料)价格跌落。

美元汇率和人民币汇率利空作用的迭加,即使在供求关系不变,甚至偏紧的情况下,也会引起国内外橡胶行情较大幅度的下跌,甚至在一段时期内取代供求关系,成为影响橡胶价格的主导因素。

二是人民币升值预期的客观存在。值得注意的是,目前市场上对人民币的升值预期很大。尽

管人民币升值与否还具有很大的不确定性,但其升值预期,却是一个不争的客观事实。正是这个客观存在的升值预期,已经对中国包括橡胶在内的原材料市场行情产生了不小的影响:一是升值预期使得大量“热钱”涌入中国境内,刺激了部分领域需求过旺,引发了一些泡沫;二是升值预期使得近期内进口减少而出口增加,导致一段时间内国内供求关系偏紧。因为外贸商会因此持人民币观望,推迟换汇的时间和减少换汇额度,从而导致进口量减少或进口被推迟;同时,为了减少持有外汇的风险,贸易商也会乘人民币升值之前,既竞争力较强之前加快出口,并尽快将外汇结算给国家。这就是为什么这一年来我国产品出口急剧增加,进口减缓的重要原因。当然,一旦人民币真的实现了升值,其对市场的实质性利多作用将会向完全相反的利空方向发展,即进口增加而出口减少,国内供求关系趋向宽松,导致市场价格跌落,甚至在短期内出现剧烈的单边行情。上述两大因素中,短期内对橡胶价格利空影响更快、更直接的是汇率因素,这应当成为我们下半年橡胶市场的关注热点。综上所述,天然橡胶基本面的好转,合成橡胶生产成本增加,两大类橡胶价格倒挂与汇率变化交织在一起,在投机资金的推波助澜下,使得下半年橡胶行情再次出现较为剧烈的波动成为可能。

卡登科增加人造丝帘线产能

德国的卡登科(Cordenka)公司近日宣布,要投资 500 万欧元,将其在奥伯恩堡(Obernburg)的人造丝生产厂进行技术改造。这项工程的目的是要进一步提升超高性能和高性能轿车胎用人造丝帘线的产能。

2004 年,该公司曾经扩产 1500t。现在,产能将再扩大 1500t,使总产能接近 3200t。该公司的发展计划是在今后几年之内把产能提升到 4000t。

据该公司介绍,由于超高性能轮胎的开发和安全轮胎需求的走强,导致人造丝帘线需求量大幅度增长。

郭毅