

显过高。有观点表明,目前国内天然橡胶每吨的边际生产成本不超过 15000 元,东南亚的生产成本还更低一些。由于 2007 年包括中国经济在内的全球经济增速的放缓,因此目前胶价行情的向下运行还没有结束。

2006 年下半年以来胶价的运行轨迹表明,持续多年的全球性超级牛市周期已经结束,前期的跌落仅是新运行周期向下展开的第一阶段。如果我们看不到这个方向性大趋势,看不到商品运行周期的根本性扭转,而是将半年多的价格向下波动,判断为持续超级牛市周期中的暂时调整,并企望行情调整后再向过去的高价位回归,甚至越过前期高点,则是不现实的。

4.3 石油价位进一步下移

石油作为合成橡胶的主要生产原料,其价位变化与橡胶行情关系极为密切。多数观点预测,由于多种因素的影响,预计 2007 年国际市场石油价格围绕每桶 50 美元波动,还有人认为会跌落到 40 美元。无论如何,石油行情回落却是一致的。今年以来的价格走低已经证明了这一点。由于石油价位的逐步向下调整,必然要为橡胶价格的下降提供空间。

4.4 人民币升值利空中国胶市

进入新一年以来,中国外贸顺差和外汇储备继续增多,人民币升值压力有增无减。受其影响,2007 年人民币汇率还将保持上升态势,而且升幅有可能加大。由于中国橡胶供应对进口依赖性较大,人民币升值直接降低了橡胶及橡胶生产原料石油的进口成本,从而利空中国胶市。

4.5 投机基金反向操作可能性增大

前期橡胶的超级牛市中,其超高价格中不仅存在于“缺口溢价”,还包含着很大的“投机溢价”。近些年来,国际投机基金抓住供求关系偏紧的有利时机,战略做多,推波助澜,将全球橡胶价格推向极致。市场价格的持续上涨又吸引了过多的资金进入市场购买,推动了价格的进一步上涨,如此利多循环。但是,随着供求关系的逐步改善,“缺口溢价”的消失,做多资金的平仓离场,投机溢价泡沫也逐步破灭。不仅如此,投机基金还有可能反向操作,导致市场行情的过度下跌,历史上就曾经出现过这种情况。

应当指出,尽管今后胶市行情的大趋势是价

位下移,但决不会畅通无阻地一泻千里。受到多种因素,尤其是突发情况的影响,必将在多次阶段性反弹过程中逐步完成下行周期。比如美国 and 伊朗是否开战,今年是否会出现严重的自然灾害,都是很大的不确定因素。地缘政治的变化和出现自然灾害,可以提供炒作题材,产生恐慌心理,增加“风险溢价”。另外,全球橡胶生产组织和石油生产组织面对其产品的持续下跌,都不会无所作为。因此,伴随着下跌过程的将是剧烈的行情波动。

值得注意的是,从较长的历史进程来看,因为工资、利息、能源、原料、物流等费用的攀升,中国已经进入了一个生产成本的快速增长时期。受到不断增加的成本支撑,中国橡胶的低价时代已经结束。即使今后橡胶价格的向下运行,也决不会回到此轮超级牛市的价位起点,更不会陷入所谓的“漫漫寒冬”。

未来 10 年中国乳胶市场将快速增长

据美国从事市场研究的组织 Kline & Co 的分析报告预测,在未来 10 年内,我国合成乳胶聚合物市场将以高于北美和欧洲的速率增长。据报告分析,在过去的 10 年内中国对乳胶聚合物的需求以年均高于 15% 的速度增长,高于北美及欧洲等成熟市场的增长率。在 2006 ~ 2017 年,全球合成乳胶聚合物最大的商业机会仍在中国。

该报告说,随着市场的稳固,中国在未来 10 年内乳胶聚合物的增长速度会放慢,但是生产商还是寄希望市场保持 9% 左右的需求增长。“中国已占全球乳胶聚合物市场 11% 份额。根据过去 10 年的消耗量计算,中国快速的经济的发展已使乳胶聚合物总量赶超日本”,Kline 研究中心化学及材料部的行业经理 Gillian Morris 先生说,“在未来几年内中国乳胶聚合物前景依然向好,在中国这个稳定发展的市场投资仍有获取财富的机遇。”

研究报告说,苯乙烯-丙烯酸聚合物及丁苯胶乳是中国市场最具活力的两个品种,都将以两位数速率增长,前者年增长率可能超过 13%,后年增长率可能超过 25%,这与纸品和纸板产品的生产密不可分,因为它们是丁苯胶乳聚合物主要的消费市场。

陈维芳