

的基本保证。美国国内生产总值(GDP)处于稳步回升过程中,制造业和非制造业的采购经理指数(PMI)均处于历史性高位。

3.2 我国亦存在回收流动性的一面

我国与美国的宏观经济仍存在差别。一方面我国经济增速尚在寻底过程当中,另一方面我国的通胀紧迫性也非常小,截止到2017年9月,我国CPI的同比增速仅为1.6%。可以看到我国有收紧流动性的一面,但并非所有政策都严格指向这个方向。

我国目前的问题是:经济结构性失衡,供给侧改革处于攻坚期,经济下行的压力仍然存在。因此,还不能完全排除货币宽松的政策方向。如果发生意外的经济下滑,央行有可能会采取相应的应对措施。

我国宏观环境的机遇与挑战并存。美国经济复苏将给我国出口带来一定的促进。出口增长对于我国经济增长将起到正向拉动作用。但是在现阶段,我国在经济增长过程中也面临着巨大的挑战,如环保问题,过去粗放的经济发展造成的严重环境污染倒逼现在经济转型。2017年,对环保问题的重视已经对工业生产产生了重大影响,未来很可能将进一步影响经济增速,降低实体经济回报率。由于防范风险处置导致的利率上升也使得我国企业的融资成本增加,这对经济也会形成压力。整个过程需要利率回归基本面来完成。

3.3 欧洲缩减量化宽松规模,维持利率不变

2017年10月26日,欧洲央行通过利率决议,维持利率不变,再融资利率维持0%,隔夜贷款利率维持0.25%,隔夜存款利率维持-0.4%。从2018年开始,量化宽松(QE)规模将从600亿欧元降至300亿欧元。

综上所述,从宏观方面来看,目前货币政策

对于天然橡胶等商品的影响呈相对的中性。因为全球货币政策大体方向是回收,这一点确凿无疑,但在经济复苏还没有完全巩固的前提下,每个央行都有可能政策上进行回撤。从多个角度可以判断出货币政策不可能是一个迅速连续收紧的过程,它必然是一个缓和的过程。

另一方面,需求如基础设施的投资和建设可能对天然橡胶市场产生更大的影响。在全球很大范围内,基础设施建设是必不可少的,主要问题在于资金的到位情况。因此相信未来天然橡胶的需求会继续增长,只是增长发生的时间点仍存疑问。

4 展望

2018年,预计天然橡胶价格将运行在底部的宽幅区间,价格波动将主要受事件驱动。目前可以预期到的影响因素有两个:一个是天然橡胶生产国是否会采取措施来拯救目前低迷的天然橡胶价格,天然橡胶生产国如果采取减产措施的话,可能会带来一波上涨行情;另一个是我国国储局是否会进行天然橡胶轮储,抛储阶段可能会对市场行情形成一波利空作用,但其作用有限,因为目前的天然橡胶价格已经处于相对低谷,而收储措施易引起行情的上涨,总的来说轮储对期货市场可能会产生更多的正面影响。

天然橡胶价格已经处于历史性的底部,在2018年可能也难以改变,这是因为天然橡胶产能的调整和改变需要经历一个相当长的时间,而消费方面又不可能出现悬崖式的上升。天然橡胶价格很可能在一个区间内进行波动,尽管这个区间可以很大。橡胶供求基本面的改善一定会完成,但一定需要一个很长的周期来实现,投资者需要等待更长时间。

收稿日期:2017-12-11

玲珑集团拟投资40亿元在荆门 建轮胎生产项目

中图分类号:TQ336.1 文献标志码:D

日前,玲珑集团有限公司与湖北省荆门市人民政府签署《战略合作协议》。玲珑集团有意向在荆门化工循环产业园投资荆门子午线轮胎生产

项目。荆门轮胎项目包括半钢子午线轮胎生产线和全钢子午线轮胎生产线,预计投资总额约40亿元人民币,其中土建工程投资约8亿元,设备投资约32亿元,计划建设年产能1200万套半钢子午线轮胎和240万套全钢子午线轮胎(含配套的内胎垫带)的生产线,总建设期为36个月。

(本刊编辑部)