

# 橡胶市场回暖为期不远

## ——2012年7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7月,欧债危机未见转机,我国整体橡胶需求依然乏力,新增资源弱势增长,各类橡胶价格环比上涨,其中天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶现货价格环比分别上涨2.9%,5.2%和2.8%。展望后市,如果欧债危机继续恶化甚至出现欧元区解体的极端情况,橡胶市场还将遭受最后一击,引发价格进一步下探。与此同时,利空出尽、局势明朗之后,市场价格将真正触底,价格回升已为期不远。

**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7月,欧债危机未见转机,我国多项经济数据小于预期,整体橡胶需求依然乏力,新增资源保持低速增长局面。另一方面,前期橡胶价格持续走低,越来越逼近成本线并开始显示出止跌回升迹象。

### 1 橡胶市场需求依旧乏力

进入2012年7月,欧债危机未见改善迹象,国内商品房销售量增大与价格回升引发更严厉调控担忧,多数经济数据表现不佳,整体橡胶需求依然乏力。据统计,2012年7月全国轮胎产量7898万条(含各种外胎,国家统计局口径,下同),环比下降5%,同比增长5.5%(见表1),环比上月增速急剧下降了13个百分点。1-7月累计,全国轮胎产量49954万条,同比增长4.9%。

需求结构中,轮胎出口量急剧下将。据统计,2012年7月全国轮胎(含各种外胎,下同)出口量3361万条,环比下降12.7%,同比下降7.4%(见表2),呈现急剧萎缩局面。1-7月累计,出口轮胎24100万条,同比增长7.4%,增速明显回落。

### 2 橡胶新增资源小幅增长

受需求乏力影响,橡胶新增资源保持小幅增

表1 2012年1-7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  |
| 6月     | 8314.7                | 8.5  | 19.0 |
| 7月     | 7897.7                | -5.0 | 5.5  |
| 1-7月累计 | 49954.2 <sup>1)</sup> |      | 4.9  |

注:1)调整后数据。

表2 2012年1-7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 |
| 6月     | 3852   | -1.0  | 10.8 |
| 7月     | 3361   | -12.7 | -7.4 |
| 1-7月累计 | 24100  |       | 7.4  |

长态势。

### 2.1 国内生产情况

进入2012年第2季度,国内天然橡胶产区全

面开割并逐步进入产胶旺季。据估算,2012年1—7月全国天然橡胶产量超过40万t,产量增幅不大。

合成橡胶产量增幅减小。据统计,2012年7月全国合成橡胶产量31万t,比上月有所减少,同比下降1%。1—7月份累计产量213.7万t,增长5%。

## 2.2 境外进口情况

近几个月以来,我国橡胶进口量持续大幅增长。据海关统计,2012年7月全国各类橡胶进口量为28.9万t,同比增长20.8%。1—7月累计进口橡胶199.9万t,同比增长8.2%。其中天然橡胶进口量为116万t,同比增长15.4%;合成橡胶进口量84万t,同比下降0.5%(见表3)。

表3 2012年1—7月全国橡胶进口情况

| 胶种   | 7月     |      | 1—7月   |      |
|------|--------|------|--------|------|
|      | 进口量/万t | 同比/% | 进口量/万t | 同比/% |
| 天然橡胶 | 17.00  | 33.2 | 116.00 | 15.4 |
| 合橡胶  | 11.85  | 6.6  | 83.86  | -0.5 |
| 合计   | 28.85  | 20.8 | 199.86 | 8.2  |

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含胶乳部分数据。

## 3 橡胶价格环比回升

2012年以来,橡胶价格持续下跌,已接近综合成本(含税),生产者利润下降。受其影响,7月国内橡胶价格环比全面回升。市场监测数据显示,2012年7月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为24201元,环比上涨2.9%(见表4);丁苯橡胶平均每吨价格为20638元,环比上涨5.2%(见表5);顺丁橡胶平均每吨价格为22408元,环比上涨2.8%(见表6)。但各类橡胶价格同比降幅仍在30%以上。

## 4 欧债危机对橡胶市场的影响

2012年7月,国内橡胶价格的上涨并不意味着市场行情已经触底。如果欧债危机继续恶化甚至出现欧元区解体的极端情况,橡胶市场还将遭受最后一击,橡胶价格将进一步下探。与此同时,利空出尽、局势明朗之后,橡胶市场将真正触底,

表4 2012年7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 | 24314  | 3.20 | -30.48 |
| 华东地区 | 24100  | 2.77 | -30.40 |
| 华南地区 | 23925  | 2.46 | -30.80 |
| 东北地区 | 24463  | 3.31 | -30.40 |
| 全国平均 | 24201  | 2.94 | -30.52 |

表5 2012年7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 | 20575  | 4.97 | -38.38 |
| 华东地区 | 20613  | 5.10 | -38.42 |
| 华南地区 | 20775  | 5.66 | -37.89 |
| 东北地区 | 20588  | 4.91 | -38.34 |
| 全国平均 | 20638  | 5.16 | -38.26 |

表6 2012年7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 | 22320  | 3.09 | -34.78 |
| 华东地区 | 22470  | 2.49 | -34.51 |
| 华南地区 | 22460  | 2.38 | -34.64 |
| 东北地区 | 22380  | 3.13 | -34.63 |
| 全国平均 | 22408  | 2.77 | -34.64 |

价格回升为期不远。

### 4.1 欧元区解体具有较大可能性

2012年,欧债危机阴霾笼罩,经济减速、需求乏力成为橡胶市场弱势运行的最大影响因素。有迹象表明,欧债危机继续恶化甚至欧元区解体的可能性依然存在,其风险警报并未解除,原因在于以下3个方面。(1)各国财政紧缩政策不得人心,债务国能否顺利实施财政紧缩换取外部援助具有很大不确定性。(2)欧元区援助资金无从而来。目前,希腊、爱尔兰、葡萄牙、西班牙4个国家的国债总额为人均2万欧元左右。以目前水平测算,到2014年希腊需要偿还的利息为390亿欧元,相当于其2011年GDP总值的18%。数据显示,在2012年10月偿债高峰期中,欧洲各债务国需要偿还的债务总额为7000亿欧元,远远超出救助机构的资金救助能力,而国际评级机构不断下调欧元区国家债务评级(标准普尔最近再次下调希腊

主权信用评级),导致国际救助机构顾虑重重。(3)债务危机继续蔓延,继西班牙寻求外部救助后,意大利也要求全面援助。目前欧盟“三驾马车”(欧盟轮值主席国、欧盟委员会、候任主席国)正在审议希腊财政紧缩计划,如果希腊新政府的交卷结果与救援贷款条件相差甚远,势必无法获得外部援助。届时希腊无法偿还到期债务,如果波及到西班牙、意大利等国,欧元区解体的序幕将逐步拉开。

#### 4.2 欧元区解体对市场行情的影响

2012 年上半年,石油、橡胶等大宗商品价格震荡走低,国际市场石油价格一度跌至每桶 80 美元下方,国内天然橡胶价格逼近每吨 24000 元,行业利润大幅下降。

展望后市,如果欧债危机严重恶化甚至出现欧元区解体的极端情况,目前已经低迷的大宗商品行情还将遭受最后一击,价格将再次探底。

#### 5 橡胶价格触底回升或许为期不远

从来没有持续上涨的商品,同样橡胶市场价格也不会只跌不涨。如果出现极端情况,比如欧元区解体,橡胶市场将遭遇最后一击,价格将出现新的下探,意味着利空出尽,市场价格真正触底。橡胶行情全面回升已为期不远。

(1)欧元区国家巨额债务包袱基本卸除。极为沉重的债务包袱,以及由此产生的紧缩要求与

恐慌氛围一直是抑制商品消费的最大因素。而欧元区的解体会迫使欧洲各国退出欧元区,重新发行自己国家的货币,并通过恶性通货膨胀方式将绝大部分所欠债务化为乌有,就使得欧元区国家轻装上阵,重启需求发动机,大力增强商品与服务出口竞争力,保障经济增长走入正轨。

(2)世界各国不惜一切代价刺激经济增长。目前欧元区解体风险较大,可能导致世界经济更严重衰退,使社会动荡甚至爆发战争。因此,世界各国尤其是主要经济大国势必不惜一切代价刺激经济增长(包括美联储持续推出 QE3, QE4 和 QE5),我国也以前所未有力度实施“两降”,同时更大规模地启动重大交通、水利、环保、民生需求等项目,大幅提高城乡居民消费能力,取消对大型商品的购买限制等,用尽一切手段减小出口萎缩造成的负面影响,保障经济较快增长。

(3)流动性泛滥卷土重来。为对抗经济衰退,各国集体下调利率,保证流动性,实施最为宽松货币政策结果势必引发全球流动性泛滥卷土重来,推高橡胶、石油等大宗商品价格。流动性注入及大量债务化为乌有会对未来通货膨胀产生推动,但这是拯救经济,避免更严重经济衰退的必要措施。

由此可见,上述多方面因素逐步聚集,为橡胶市场行情不断蓄积能量。一旦欧元区解体“靴子落地”,利空出尽之后,大量抄底资金势必汹涌而至,橡胶价格巨幅震荡难以避免。

### 普利司通无内胎高性能轮胎新品在华上市

普利司通(中国)投资有限公司计划于 2012 年下半年推出多款新品,其中 2 款无内胎高性能轮胎新品 R286 和 M898 于 2012 年 9 月率先登陆中国市场。

据了解,无内胎载重子午线轮胎以其优异的安全、节油、经济和环保性深受欧美等汽车发达国家消费者的认可与喜爱。随着普利司通在华商用车轮胎无内胎化进程的快速推进,截至 2011 年

末,无内胎产品在普利司通在华商用车轮胎的市场销售构成中已占 42%。

作为下半年投放的新产品,普利司通将推出面向中型客车用的长寿命无内胎新品 R286,以及首款面向重载、中短途混合路面用的无内胎新品 M898,进一步充实普利司通在华商用车轮胎产品线,提高在华无内胎环保商品比例,满足日益丰富的商用汽车产业需求。

宇虹