

市场动态

消费需求继续回落 调整压力逐步增大 ——2008 年 6 月橡胶市场综述及后市展望

陈克新

(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

摘要: 6 月份以后, 全国橡胶供需增长势头双双回落态势不改。今后一段时期内通货膨胀大环境在维系近期橡胶价格坚挺的同时, 也对中远期的橡胶需求产生极大抑制效应, 最终导致市场行情的深幅调整。

关键词: 天然橡胶; 合成橡胶; 石油价格; 通货膨胀

进入 6 月份后, 全国橡胶供需增长势头双双回落态势不改, 石油价格高涨和投机资金乘机炒作, 推动市场价格继续上行。今后一段时期内通货膨胀大环境在维系近期橡胶价格坚挺的同时, 也对中远期的橡胶需求产生极大抑制效应, 最终导致市场行情的深幅调整。

1 新增资源小幅下降

受进口力度减弱影响, 全国橡胶新增资源出现小幅下降。据中商流通生产力促进中心测算, 今年 6 月份, 全国橡胶新增资源量 55 万 t 左右, 比上月增长 12.5%, 比去年同期下降 1.6%。1~6 月累计, 橡胶新增资源量约为 296 万 t, 同比增长 7.4%, 增长水平有所回落。其中天然橡胶新增资源量约为 110 万 t, 增长 11.9%; 合成橡胶新增资源量为 186 万 t, 增长 4.9%(见表 1)。

1.1 国内生产情况

今年 6 月份全国天然橡胶普遍开割, 已经进入旺季, 估算天然橡胶产量约为 11 万 t(含民营胶和境外胶流入国内加工部分, 下同)。1~6 月份

累计, 天然橡胶产量 27 万 t 左右, 比上年有所增加。

合成橡胶生产平稳增加。据统计, 今年 6 月份, 全国合成橡胶产量 21.2 万 t, 比上月增长 5.3%, 比去年同期增长 10.8%。2008 年 1~6 月份累计, 合成橡胶产量 116 万 t, 增长 9.8%。

1.2 境外进口情况

由于国内需求力度继续减弱, 橡胶进口保持较低水平。据海关统计, 6 月份全国各类橡胶进口量为 22.85 万 t, 比上月增长 9.9%, 比去年同期下降 2.1%。1~6 月份累计, 进口橡胶 153 万 t, 比去年同期增长 7%, 增长水平继续回落。

今年 6 月份的橡胶进口构成中, 进口天然橡胶 11 万 t, 比上月增加 1 万 t, 比去年同期下降 8.3%; 进口合成橡胶 11.85 万 t, 亦比上月增加 1 万 t, 与去年同期大体持平。1~6 月份累计, 进口天然橡胶 83 万 t, 同比增长 16.4%; 进口合成橡胶 70 万 t, 下降 2.3%(见表 2)。

2 消费增长势头继续回落

进入 2 季度以后, 受到高油价冲击和继续调高油价预期影响, 国内汽车产销未能出现旺销局面, 反而连续数月下滑。据有关资料, 今年上半年全国汽车产销同比增长 18% 左右, 明显低于去年同期 22% 的增长水平。6 月份整体汽车销售价格

表 1 2008 年 1~6 月全国橡胶新增资源情况

胶 种	6 月新增资源量/ 万 t	同比/ %	1~6 月新增资源量/ 万 t	同比/ %
天然橡胶	22.00	0.10	110.00	11.90
合成橡胶	33.05	6.85	186.20	4.91
合计	55.05	-1.57	296.20	7.40

表 2 2008 年 1~6 月全国橡胶进口情况

胶 种	6 月		1~6 月		1~6 月累计同比增长/%	
	进口量/万 t	平均每吨售价/美元	进口量/万 t	平均每吨售价/美元	进口量	售价
天然橡胶	11.00	2481	83.00	2 457	16.40	51.30
合成橡胶	11.85	2 788	70.28	2 552	-2.30	28.70
合计	22.85		153.28		7.00	

注:天然橡胶与合成橡胶的进口量和进口金额中均含乳胶部分。

继续低迷,部分汽车生产厂家安排减产;同期轮胎出口同比下降 6.4%。受其影响,轮胎等橡胶制品生产增速显著放缓。据统计(国家统计局口径),今年前 6 个月累计,全国轮胎产量(含各种外胎,下同)28 065.6 万条,同比增长 12.8%,增长幅度比去年同期回落了近 11 个百分点。其他橡胶制品生产增速也都出现减缓,一些中小企业生产销售陷入困境。

3 市场价格继续上涨

进入 6 月份以后,国际油价再创新高,期货市场逼仓压力有增无减,推动天然橡胶价格继续上涨。据测算,2008 年 6 月份全国销区天然橡胶(SCR5)现货每吨均价为 27441 元,环比上涨 7.36%,同比上涨 44.12%(见表 3);产区天然橡胶(SCR5)现货每吨均价为 26 970 元,环比上涨 9.63%,同比上涨 42.05%(见表 4)。

6 月份国际油价再创新高,推动合成橡胶市场价格继续上涨。据测算,6 月份全国丁苯橡胶销区平均每吨价格为 22 911 元,环比上涨 0.57,同比上涨 51.28%(见表 5);顺丁橡胶销区平均每吨价格为 24 088 元,环比上涨 2.25%,同比上涨 48.53%(见表 6)。

4 通货膨胀大环境对橡胶需求形势影响

进入 2008 年以来,包括中国在内的世界各国均出现了较为严重的通货膨胀,石油、橡胶等农矿产品价格强劲上涨。其中石油价格一度逼近每桶 150 美元,橡胶价格最高越过了每吨 28 000 元。预计近期内受美元疲弱、成本提高、供求关系偏紧、地缘政治动荡、投机资金推波助澜等因素影响,中国和全球通货膨胀形势都不会有明显改观,甚至有可能进一步加剧,比如因为增加工资引发的物价轮番上涨,中国理顺能源价格机制的新举措也会推高整体物价水平。

表 3 2008 年 6 月销区国产标准胶 SCR5

现货每吨成交价格			
销 区	成交价格/元	环比/%	同比/%
华北地区	27 596	7.95	44.57
华东地区	27 456	8.63	46.22
华南地区	27 183	6.86	43.76
东北地区	27 528	6.03	41.97
全国平均	27 441	7.36	44.12

表 4 2008 年 6 月产区国产标准胶 SCR5

现货每吨成交价格			
产 区	成交价格/元	环比/%	同比/%
海南产区	27 013	9.76	—
云南产区	26 926	9.50	41.82
全国平均	26 970	9.63	42.05

表 5 2008 年 6 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	22 825	0.22	51.76
华东地区	23 067	1.22	52.56
华南地区	22 950	0.16	48.83
东北地区	22 800	0.66	52.00
全国平均	22 911	0.57	51.28

表 6 2008 年 6 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	23 925	2.13	49.53
华东地区	24 063	2.07	48.45
华南地区	24 475	2.56	47.35
东北地区	23 888	2.25	48.83
全国平均	24 088	2.25	48.53

较为严峻的通货膨胀大环境,近期内将相应增加各类橡胶的生产经营成本;正在演绎的“逼空攻势”无疑也会暂时放大“购买需求”,升温市场行情,包括期货市场和现货市场两个方面。受其影响,预计一段时期内国内橡胶价格继续高位运行格局,即使因为泡沫破灭而出现行情调整,因为较高成本尤其是高油价的支撑,其价格跌幅也不会很深,甚至不排除地缘政治重大变化,以及投机资本乘机炒作,再次推高市场价格的可能。

需要引起我们注意的是,包括中国在内的全球通货膨胀大环境,在近期内维系坚挺橡胶价

格和推高价格的同时,也对中远期的橡胶需求产生极大的抑制效应,最终导致其价格的深幅调整。

这种需求抑制效应,主要体现在以下两大方面。

4.1 全球范围内的集体反通货膨胀行动

遍及全球的日趋严峻的通货膨胀形势,当然引发了世界各国的集体反通胀行动。

1. 美国等发达国家的反通胀措施。次贷危机后,美联储频繁降息和注入资金,虽然避免了金融机构的大量倒闭,但却引发了美元大幅贬值,导致了日趋严重的通货膨胀,威胁经济增长。为此,美国经济政策主调将由刺激经济升温转向反通货膨胀,将通货膨胀视为目前美国经济面临的最大的风险。受其影响,美国政府将停止降息,甚至提高利息;实施强势美元政策,并且不排除与其它政府联手干预市场的可能;在商品期货和现货市场打击过度投机,增加供应,抑制油价过度上涨等。最近美联储已经决定,利率维持在2%不变。这是美联储自去年9月连续7次降息后首度改变降息政策。欧盟也于前不久加息了0.25个百分点。

2. 新兴经济体反通货膨胀措施。不仅欧美国家通货膨胀形势严峻,印度、巴西、越南等新兴经济体也出现了大幅物价上涨,并且形势更为严峻。有些国家和地区物价涨幅超过两位数,最严重的还因此爆发了经济危机,比如越南。为了避免物价上涨失控,逐步演变成更大危机,上述新兴经济体也相继实施各种反通胀措施,如提高利率、限制出口等。目前已有近20个国家采取了加息对策。

本来,美国发生次贷危机,并向其他发达国家蔓延后,因为其经济减速而橡胶需求衰减的份额可以通过新兴经济体需求的更快增长获得弥补,保持需求总量快速增长格局不变,新兴经济体国家成为近年来我国出口新的增长点。但是,更为沉重的通货膨胀压力,迫使新兴经济体国家集体出手紧缩措施,放慢经济增长速度,抑制需求总量,势必进一步收紧我国轮胎、胶鞋等橡胶制品的出口外部环境。这个新的情况值得注意。

3. 中国更加强硬的反通胀措施。今年前5个月,全国CPI涨幅达到8.1%。由于输入性通货膨胀压力依然沉重,以及理顺能源价格新举措对

价格指数的推高,因此“两个防止”仍然是现阶段中国宏观调控政策主调。受其影响,不仅目前从紧的货币政策不会出现大的改变,还有可能采取更为强硬的反通胀措施。预计今后可供选择的更强硬反通胀措施主要有:宣布加息、继续调整“两高以资”产品的出口关税,严格控制贷款发放,控制购汇人民币投放,切断境外“热钱”进入股市、房市、期市的进入渠道等。

全球范围内集体反通胀举措的实施,势必使得前期过快经济增速的放缓,导致橡胶需求总量增长势头的回落。这种需求增长势头的放缓已经出现。据统计,2008年前5个月累计,全国轮胎产量(含各种外胎,下同)22 889.5万条,同比增长12.9%,增幅比去年同期回落了12个百分点。其中5月份轮胎产量5 002万条,同比增长13.8%,增幅回落了近28个百分点。其他橡胶制品生产增速也都出现减缓,尤其是胶鞋生产遭遇冲击最大。据中国橡胶工业协会统计数据,其所属38家会员企业,2008年一季度胶鞋总产量8 793万双,同比减少4.64%。其中出口胶鞋产量1 100万双,同比减少15.22%。综合判断,上半年中国橡胶消费增长势头明显减弱。预计下半年轮胎等橡胶制品生产增速回落不会改变。

4.2 货币购买力缩水导致的实际消费量减少

波及全球的通货膨胀在引发各国政府紧缩的同时,还使得实际货币购买力缩水。因为在既定收入相对不变的情况下,物价的上涨,就意味着消费者所能购买的商品减少了,从而引起市场销售量的相对萎缩。这种萎缩对于消耗橡胶最多的轮胎冲击最大。

1. 机动车使用量的减少。一路强劲上扬的国际油价,世界各国对成品油价格的相应调整,减少或者取消财政补贴,使得存量机动车的使用受到很大抑制。据美国联邦调查局统计,今年1季度,美国人的驾车里程同比减少了120亿英里,下降了2%。到3月份,美国人驾车里程同比降幅提高到4.3%,为1942年开始统计以来最大的单月降幅。随着油价的上涨,国内不少驾车者也减少小汽车的使用量,更多地转向公共交通。机动车行驶里程的下降,当然使得轮胎消费力度减弱,进而影响到橡胶的消费。

2. 汽车销售市场的相对萎缩。高油价对于国内外汽车销售亦产生了不小的冲击。美国标准普尔公司分析资料表明, 由于燃料价格上涨、贷款紧缩影响需求, 2008 年美国汽车销量将降至 1 490 万辆, 为 1995 年以来最低。

前不久我国对成品油价格进行了初步调整, 预计此轮成品油上调周期尚未结束, 并有可能择机出台燃油税。随着国内成品油价格与国际市场水平逐步接轨, 高油价行情以及其他方面因素对汽车销售的冲击亦会逐步增强。正是因为成品油价格大幅上涨的预期的形成, 使得今年以来国内汽车销售连续数月环比下降。多数业内人士因此认为, 国内车市连续 3 年景气周期或将终结, 2008 年到 2009 年可能会是整体车市比较困难的两年。

汽车市场的不景气, 随之而来的就是对轮胎消费的重大冲击。

由此可见, 全球性通货膨胀, 特别是石油价格的持续性强劲上涨, 导致了消耗橡胶最多的机动车轮胎的销售和生产的显著放缓, 这对于一路扬升的橡胶价格肯定不是一个好消息。“皮之不存, 毛将焉附”? 如果橡胶价格持续不停地大幅上涨, 在下游行业(橡胶制品和汽车)难以同步涨价甚至还在降价的情况下, 消耗橡胶的下游行业开始面临生存危机, 一些企业的倒闭停产是迟早的事。下一张倒下的“多米诺骨牌”一定是橡胶价格, 只是时间迟早而已。而橡胶价格的继续强劲上涨, 以及正在演绎的“逼仓”行情, 无疑会加快这一“大限”的到来。

哥伦比亚公司调整炭黑附加费

近日, 哥伦比亚化学品公司通报其合同用户, 从 7 月 1 日起开始, 在北美发货的炭黑产品的调节附加费由 6 月份的每磅 0.08 美元调整为 0.06 美元, 这是考虑了已同时进行的季度价格调整。7 月的炭黑价格将提高, 连同附加费调节可以较准确的反映当前的原料油费用, 7 月晚些时候, 8 月份的调节附加费将再做相应的调整。另外, 所有的合同都将从按季度定价改为按月份定价的机制, 以更准确的反映当前的原料油费用。月份定价机制将把本月油价的增减在次月反映在炭黑价格上。季度定价在当前的环境下已不可行。6 月按日平均的 FCC 炭黑原料油每桶超过 90 美元。在此油价水平上, 炭黑的利润过低, 公司有可能减产。 砚 明

2008 年三季度的橡胶用炭黑价格是以 3~5 月的油价为基准。这一规则意味着如果油价下降, 将会弥补之前油价上涨给炭黑生产商带来的损失。不幸的是从 2005 年到现在只有 3 个季度的油价有利于炭黑生产商。许多炭黑供应合同是在 20 世纪 90 年代中期签订的, 那时油价比较稳定, 不存在明显的价格滞后问题。现在一些炭黑公司在研究改变定价规则, 卡博特公司已决定重新谈判 18 个月到期的合同, 可能包括基于前几个月平均油价的月度炭黑价格。许多炭黑生产商已经采用这种办法, 特别是在欧洲。另外一些炭黑生产商则正在等待有更快的实现合同变更的方法, 否则, 他们将削减产量以避免更大的损失。美国的理查逊公司提出了一个名为“校准”的方法。按照这个方法, 在每个季度末将实际油价和定价油价进行对比, 然后确定一个调节系数。 砚 明

油价高涨影响炭黑定价规则

据美国 CTC 国际咨询公司 2008 年 5 月份炭黑原料油观察报告报道, 2007 年以来, 油价屡创新高, 原来炭黑定价规则的“原料油价格滞后”问题也逐步凸显, 受到炭黑生产商的关注。一般是以上一季度的墨西哥湾海岸 6 号燃料油的月均价格作为基准油价(相当于炭黑原料油价格)。例如

大陆宣布亚洲轮胎提价 10%

大陆公司宣布, 该公司在亚洲替换轮胎市场出售的各种轮胎价格自 2008 年 9 月 1 日起将上调 10%。该公司解释说, 天然橡胶市场价格持续上涨, 石油的衍生产品例如合成橡胶和炭黑的价格维持在历史高水平, 这次提价仅能部分抵消原料成本增加带来的负面影响。 郭 益