

市场动态

整体市场依然疲软 价格走势呈 U 字形态 ——2008 年 10 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:进入 2008 年 10 月份后, 全国橡胶需求依然低迷, 新增资源继续减少。经过前段时期的价格“高台跳水”以后, 国内外橡胶价格继续跌落的空间有限, 已经进入震荡筑底阶段, 再次出现前段时期那样深幅跌落的可能性不大。

关键词:天然橡胶; 合成橡胶; 橡胶价格

进入 2008 年 10 月份以后, 全国橡胶需求疲软格局依旧, 导致新增资源继续减少, 压迫市场价格再次暴跌。展望后市行情, 国内外橡胶价格继续跌落空间有限, 已经进入震荡筑底阶段; 另一方面, 持久性强劲反弹条件暂时也不具备, 尚未进入全面回升通道。因此, 整体橡胶价格走势呈现 U 字形态。

1 新增资源继续减少

继 2008 年 9 月新增资源量由增转降之后, 10 月份仍为降势。据中商流通生产力促进中心测算, 2008 年 10 月份, 全国橡胶新增资源量 50 万 t 左右, 比上月下降 10%, 比 2007 年同期下降 8.3%。2008 年 1~10 月累计, 新增资源量约为 518 万 t, 增长 3.3%, 其中天然橡胶新增资源量为 215 万 t, 增长 5%; 合成橡胶新增资源量为 303 万 t, 增长 2.1% (见表 1)。全国橡胶新增资源量继续下降, 表明消费需求疲软局面未能改观。

1.1 国内生产情况

2008 年 10 月份虽然天然橡胶产量开始减少, 但仍为生产旺季, 估算全国天然橡胶产量约为

9 万 t (含民营胶和境外胶流入国内加工部分, 下同); 1~10 月份累计, 天然橡胶产量 70 万 t 左右, 继续呈小幅增长态势。

合成橡胶产量继续下降。国内消费低迷, 迫使合成橡胶生产企业继续减产。据统计, 2008 年 10 月份, 全国合成橡胶产量 18.12 万 t, 比 2007 年同期下降 5.8%; 1~10 月份累计, 合成橡胶产量 194 万吨 t, 增长 7.4%, 增长水平继续回落。

1.2 境外进口情况

国内橡胶价格持续走低, 继续抑制境外进口。据海关统计, 2008 年 10 月份全国各类橡胶进口量为 23 万 t, 比上月下降 10.7%, 比 2007 年同期下降 13%, 下降幅度明显扩大; 1~10 月份累计, 进口橡胶 254 万 t, 仅比去年同期增长 1.3%, 增长水平继续回落 (见表 2)。

2008 年 10 月份橡胶进口构成中, 天然橡胶 16 万 t, 比上月减少 1 万 t, 比 2007 年同期下降 0.1%; 合成橡胶 7 万 t, 比上月下降 20%, 比 2007 年同期下降 32.7%。1~10 月份累计, 进口天然橡胶 145 万 t, 同比增长 7.6%; 进口合成橡胶 109 万 t, 同比下降 6%。

我国天然橡胶进口量减少, 对于国际市场的沽售压力开始显现, 据测算, 2008 年 10 月份全国天然橡胶进口平均价格为每吨 2 695 美元, 环比下降 8%。这已是连续 2 个月环比下降。

表 1 2008 年 1~10 月全国橡胶新增资源情况

胶 种	10 月新增资源量/万 t	同比/%	1~10 月新增资源量/万 t	同比/%
天然橡胶	25.0	-0.1	215.0	5.0
合成橡胶	25.16	-15.3	303.31	2.1
合计	50.16	-8.3	518.31	3.3

表 2 2008 年 1~10 月全国橡胶进口量情况

胶 种	10 月		1~10 月		1~10 月累计同比增长/%	
	进口量/万 t	平均吨售价/美元	进口量/万 t	平均吨售价/美元	进口量	售价
天然橡胶	16.00	2 695	145.00	2 627	7.6	45.2
合橡橡胶	7.04	3 391	109.37	2 767	-6.0	31.1
合计	23.04		254.37		1.3	

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。

2 消费需求疲软局面未能改观

近期以来，全球集体救市措施频频出台，中国也提出了 4 万亿元启动内需方案，东南亚产胶国和欧佩克也宣布减产，所有这些都大大提振了市场信心。但需要指出的是，这种信心，更多的是中、远期的市场信心，由于救市措施或启动内需陆续出台和发挥效应要有一个时间表，短时期内难见效果，因此不能扭转近期需求疲软局面。据统计(国家统计局口径)，2008 年 10 月份全国轮胎产量(含各种外胎，下同)4 901 万条，同比增长 11.3%，增速比去年同期回落了近 14 个百分点。1~10 月份累计，轮胎外胎产量 47 029 万条，同比增长 12%，增幅回落态势依旧。其他橡胶制品，尤其是胶鞋生产也都继续减速。

3 市场价格再次暴跌

进入 2008 年 10 月份后，供应压力进一步增加，各类橡胶价格再次暴跌。据测算，2008 年 10 月份全国销区天然橡胶(SCR5)现货每吨均价为 16 781 元，环比下跌 33%；产区天然橡胶(SCR5)现货每吨均价为 19 188 元，环比下跌 23%，与 2007 年同期相比，分别下跌 21%和 8.2%，结束了连续数年的同比上涨局面(见表 3 和表 4)。

合成橡胶价格亦出现暴跌。据测算，2008 年 10 月份全国丁苯橡胶销区平均每吨价格为 15 006 元，环比下跌 27%；顺丁橡胶销区平均每吨价格 15 744 元，环比下跌 27%，降幅显著扩大，与 2007 年同期相比，顺丁橡胶和丁苯橡胶价格分别下降 18.2%和 7.5%(见表 5 和表 6)。

4 橡胶价格走势

经过前期连续市场行情暴跌之后，橡胶价格走势如何？究竟以何种形态展现在人们面前？目前众说纷纭，再次成为相关企业和市场投资者关

表 3 2008 年 10 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	16 800	-33.21	-21.13
华东地区	16 625	-32.82	-21.46
华南地区	16 450	-33.27	-22.04
东北地区	17 250	-32.79	-19.77
全国平均	16 781	-33.02	-21.09

表 4 2008 年 10 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	18 650	-24.08	-
云南产区	19 725	-22.61	-5.65
全国平均	19 188	-23.33	-8.22

表 5 2008 年 10 月份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	15 075	-26.73	-6.94
华东地区	14 775	-28.36	-8.61
华南地区	15 275	-26.16	-7.42
东北地区	14 900	-27.36	-6.88
全国平均	15 006	-27.16	-7.47

表 6 2008 年 10 月份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	15 550	-27.89	-18.59
华东地区	15 725	-27.37	-18.10
华南地区	16 175	-25.72	-17.62
东北地区	15 525	-27.96	-18.58
全国平均	15 744	-27.23	-18.21

注重点。

4.1 橡胶价格走势呈现 U 字形态

市场运行情况表明，经过前段时期的价格“高台跳水”以后，国内外橡胶价格继续跌落的空间有限，已经进入震荡筑底阶段，再次出现前段时期那样深幅跌落的可能性不大。与此同时，持久性强劲反弹条件暂时也不具备，尚未进入全面回升通道。因此，今后橡胶价格走势形态既不是 V 字形态；急剧下降之后迅速反弹；也不会是 L 字形态；大幅跌落之后陷入“漫漫价格寒冬”，长时期难以回升；而是呈现 U 字形态：持续暴跌之后进入底

部运行阶段,经过一段时期震荡,缓慢进入上升通道。

在整体行情运行态势中,现阶段橡胶价格走势正处于U字形态的底部阶段。至于这个底部运行时间有多长,与国内外经济发展和全球“救市”力度及效果有关,现在还难有准确结论。一般来看,如果乐观一些,国内外橡胶价格行情底部运行时间需1年半左右,即从2008年下半年开始,直到2009年末结束,然后进入上行通道。如果悲观一些,这个“运行底部”有可能长达2年,即到2010年中才会“调头”,甚至更长一些。

4.2 U字形态价格走势的决定因素

全球橡胶价格走势呈现U字形态,主要受到以下几个方面因素的制约。

1. 消费需求至今未见好转。近期以来,金融海啸对于全球实体经济冲击的负面效应开始显现。从国际市场大环境来看,世界经济下行还未停止。国际货币基金组织最新发布的报告认为,2009年全球经济产出的增长率将降至2.2%,低于2008年的3.7%,全球经济将陷入衰退。发达工业国家整体上将陷入二次世界大战以来的首次经济衰退,除加拿大外,所有发达工业国的经济都将出现负增长。IMF还认为新兴经济体的增长也将明显放缓,估计2009年的整体成长率约为5.1%。有迹象表明,金融海啸对于实体经济的冲击效应已经开始显现。据最新数据,2008年9月份美国三大汽车厂家汽车销售量同比下降30%,被迫大幅减产。这三家企业的任何一家倒闭,都会导致250万人失业,进而引起更大的需求减弱连锁反应。

对于我国来说,实体经济的负面影响主要是外部环境收紧使得其出口遭受重大冲击。历史数据表明,欧美GDP增长率每放缓1个百分点,我国的出口增长率就要下降7个百分点。鉴于目前美、欧、日明年陷入全面衰退已成定局,GDP增长率可能下降到-1.2%左右。有关专家据此测算认为,即使考虑到我国出口退税率继续提高的因素,出口实物量的增长率也可能从2008年的11%左右下降到2009年的8%以下,按美元计算的出口值的增长率可能从2008年的20%左右下滑到2009年的不足10%,多年来首次呈现1位

数增长局面。商品出口量显著萎缩,势必逼迫我国出口型的加工制造企业减产,导致相关原材料需求增长放缓或者下降。里昂证券亚洲公司调查的数据显示,2008年10月份中国制造业整体生产指数已从46.7%降至43.4%。随着更多企业加入减产行列,一段时期内制造业生产指数将进一步回落。

从国内需求情况来看,除了住宅销售疲软外,消耗原材料最多的我国制造业也不能置身事外,出现了显著减速。据统计,2008年9月份全国工业增加值同比增长11.4%,比2007年同期回落了7.5个百分点,比2008年最高月度增幅也回落了6.4个百分点。预计后几个月增长水平还会更低。另据中国物流采购联合会公布的数据,2008年以来我国制造业采购经理指数逐季回落。从PMI指数来看,前10个月平均值为53.0%,比2007年同期平均水平低2.2个百分点,其中一季度平均值为54.9%,二季度回落至54.8%,三季度为49.3%。另外,2008年9月末狭义货币供应量M1同比增长仅为9.43%,自2005年以来首次下滑到10%以下的水平;2008年1~9月份全国工业用电增幅低于10%,这两组数据也表明了我国加工制造业确实出现了大幅减速。

加工制造业减产和住宅建设明显减速,势必会对我国橡胶消费增长产生很大拖累,呈现需求疲软局面。据中商流通生产力促进中心测算,2008年以来,尤其是进入下半年以后,全国橡胶表观消费增长水平不断回落,到9月份同比增幅仅为4.4%,比2007年同期减小了近3.5个百分点。由于制造业需求不足,产品滞销,直接引发库存大幅增长。全国橡胶及轮胎/胶鞋等橡胶制品库存持续增加。有关数据显示,10月份橡胶塑料制品业库存指数甚至达到60%以上。

由于国内外橡胶消费需求至今未见好转,甚至还有可能进一步减弱,因此,橡胶价格全面持久强劲回升条件还不具备,也就难以见到行情的V字型反弹形态。

2. 集体救市提振市场信心。有迹象表明,目前全球大宗商品行情已经进入震荡筑底阶段。一是经过连续两次的价格暴跌以后,包括橡胶在内的大宗商品价格泡沫已有较多释放,继续下降的

空间确实不大。据有关资料,2008 年 10 月下旬,反映大宗商品价格走势的 CRB 指数已从下半年 7 月份的最高位下跌了 42%,跌至 2004 年 12 月份的水平。二是全球集体“救市”力度不断加强。比如最近我国出台十大启动内需措施,资金总额达到 4 万亿元。所有这些,大大提振了市场信心,前段时期弥漫市场的恐慌气氛获得一定消除。三是中国市场信心具有坚实的需求基础。比如我国经济基本面依然不错,具有雄厚的国内需求(最终消费品)潜力,拥有庞大的生产能力,还具有充足的外汇储备和稳定的政治社会环境等。因此,我们的市场信心具有坚实需求基础,也就是说,我国经济拥有更宽阔的回旋空间,只要调控措施正确、及时、有力,就一定能够战胜当前困难,对冲出口暂时滑坡的负面影响,实现我国市场的更加繁荣和经济又好、又快发展。

上述因素的存在及逐步发生效应,决定了全球橡胶市场重回旺盛增长局面有望,不会陷入很漫漫“价格寒冬”,也就避免了橡胶行情 L 字形态出现。

3. 短时期内难以走出低谷。应该说,此次世界金融危机规模很大,“冰山”尚未完全显露,有可能暴发新的打击,比如信用卡消费问题。不仅如此,各国集体“救市”只是避免更多金融机构和实体企业倒闭,避免金融海啸演变为全球性严重经济衰退,但并没有解决欧美国家负债累累问题,没有卸掉这个抑制需求迅速回升的最大负担。据有关资料,目前美国各类债务累计已经达到 70 万亿

美元,超过了美国资产的市场总值,因此从技术层面来看,美国经济已经“破产”。

如前所述,现阶段全球橡胶价格深幅跌落,并不仅仅是前期价格过高产生的自我调整,而是长时期世界经济发展严重失衡的结果。因为世界经济增长不可能总是建立在美国人借债消费,“寅吃卯粮”的基础之上,一定会产生深刻调整要求。此次金融海啸就是客观经济规律发生作用,对严重失衡经济结构的一次强制性调整。

由于世界经济发展严重失衡是一个长期累积的结果,不能指望这个调整能够在短时期内见效。比如我国扩大内需措施的陆续出台和充分生效,基本替代出口减少的需求份额,要有一个过程,欧美国家救市及其见效,也要有一个较长的时间表。因此,国际货币基金组织(IMF)估计,全球经济要到 2009 年末才开始复苏。受其影响,国内外橡胶需求减弱局面短时期内也难以结束。世界各国的联手救市,当然会使得此次大宗商品“价格行情冬天”不会很冷,但可能会比预想的更长一些。受其影响,2008 年 10 月份中国采购经理人指数进一步回落到 44.6%,环比降低了近 3 个百分点,这是该指数自 2004 年创建以来最低的一年。该指数的加速回落,主要源于出口订单的减少和国内原材料需求放缓。

在这个大的供求格局影响之下,国内外橡胶价格的底部运行时间要比预想得更长一些,短时期内难以走出低谷,因此只能以 U 形态展现在人们面前。

天然橡胶大幅降价 东南亚各国紧急自救

几个月前,没有人想到天然橡胶价格会下降。而现在,天然橡胶价格正在直线下滑,20 号标准橡胶在 2008 年 7 月份的价格是每磅 1.48 美元,处于历史性高位,而到 2008 年 10 月 27 日其价格竟下降到每磅 86 美分。

据业内经济分析师分析,天然橡胶价格呈自由落体式运动与石油价格呈螺旋式下降有密切联系,但这并不是唯一的原因。世界经济停滞不前,

东南亚进入割胶高峰期,中国买家合同违约以及基本供求出现问题对天然橡胶价格下降也发挥了作用。

一位不愿透露姓名的业内人士说,“两个月前,看市场基本面,你根本想不到价格会下降。现在,我认为没有人知道市场何时见底”。

虽然美国中产阶级购买力下降影响到商品价格的稳定性,但天然橡胶产业所面临的最危险局势是合同违约(大多数是中国买家)以及合同完整性差。合同违约不仅损害到商人,而且还损害到橡胶生产者,从而导致有些生产者将经历非常困难的时期。有报道说,中国买家违约订单总额已