



需求明显回落 价格再次下调

——2011年5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:由于国家出台的多项紧缩需求的措施发挥效应,我国经济运行速度减缓,整体橡胶需求显著下降,新增资源继续疲弱,市场价格再次下调。2011年5月,天然橡胶、顺丁橡胶现货均价环比分别下降7.6%和5.3%。由于出口、投资、消费需求的放缓,各类橡胶价格还可能出现较大幅度调整。但从长期来看,我国经济将继续快速增长,生产成本增加、美元与“商品货币”汇率的双向推动将对橡胶价格形成支撑。

关键词:天然橡胶;合成橡胶;橡胶市场;橡胶价格;新增资源

近期,国家出台的多项紧缩需求的措施发挥效应,经济运行速度减缓,整体橡胶需求显著回落,市场价格再次下调,由此引发“中国需求泡沫”破灭忧虑。展望未来,这种担忧是不必要的。

1 消费需求增幅明显回落

近期以来,国家紧缩货币、抑制需求的措施开始显现作用,橡胶需求开始回落。据统计,2011年5月全国轮胎产量7077万条(含各种外胎,国家统计局口径),环比大体持平,同比增长3.6%(见表1),增幅明显回落。1—5月份累计,轮胎产量31006万条,同比下降2.5%。5月份其它橡胶制品(如胶管、胶带等)产量的增幅也都出现回落。

需求结构中,出口需求由上升转为下降。据海关统计,2011年5月全国轮胎出口量(含各种外胎,下同)为3277万条,同比下降0.8%(见表2)。1—5月份累计,轮胎出口量为15329万条,同比增长8.2%,出口增速继续回落。

表1 2011年1—5月全国轮胎生产情况

月 份	产量/万条	环比/%	同比/%
1月	5297.0		
2月	4957.4	-6.4	4.4
3月	6602.3	33.2	6.9
4月	7072.4	7.1	7.1
5月	7076.9	0.1	3.6
1—5月累计	31006.0		-2.5

表2 2011年1—5月轮胎出口情况

月 份	出口量/万条	环比/%	同比/%
1月	3446		15.3
2月	2155	-37.5	0.9
3月	3206	48.8	10.7
4月	3245	1.2	13.9
5月	3277	1.0	-0.8
1—5月累计	15329		8.2

2 新增资源继续疲弱

受到终端需求明显回落影响,资源供应继续疲弱。据中商流通生产力促进中心测算,2011年

5月全国橡胶新增资源量为62.6万t,比上年同期增长6.8%(见表3)。1—5月份累计,各种橡胶新增资源量为299万t,仅比上年同期增长2.2%。其中,天然橡胶新增资源量93万t,同比增长5.2%;合成橡胶新增资源量206万t,同比增长0.9%。

2.1 国内生产情况

2011年5月,国内天然橡胶产区步入旺季,产量(含境外权益胶园、境外乳胶流入境内加工

部分,下同)逐步增加。据估算,2011年前5个月全国天然橡胶产量在16万t左右,与上年同期大体相当。

合成橡胶产量呈现较高增长水平。据统计,2011年5月全国合成橡胶产量29.9万t,比去年同期增长15.5%,增长水平也出现回落。1—5月份累计,合成橡胶产量143.9万t,同比增长9.1%。

2.2 境外进口情况

据海关统计,2011年5月全国各类橡胶进口量为24.2万t,环比下降18.8%,同比下降1.8%。1—5月份累计,进口橡胶140万t,同比下降3.8%。其中天然橡胶进口量为77万t,同比增长6.4%;合成橡胶进口量为63万t,同比下降13.9%(见表4)。

表3 2011年1—5月橡胶新增资源情况

胶种	5月新增资源量/万t	同比/%	1—5月新增资源量/万t	同比/%
天然橡胶	20.5	14.3	93.00	5.2
合成橡胶	42.1	2.6	206.43	0.9
合计	62.6	6.8	299.43	2.2

表4 2011年1—5月全国橡胶进口情况

胶种	5月		1—5月		1—5月累计同比/%	
	进口量/万t	每吨均价/美元	进口量/万t	每吨均价/美元	进口量	售价
天然橡胶	12.0	4969	77.00	4738	6.4	69.7
合橡胶	12.2	3736	62.53	3411	-13.9	35.6

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含乳胶部分数据。

3 市场价格再次向下调整

进入2011年5月,受到需求减缓影响,全国多数橡胶价格再次向下调整。市场监测数据显示,2011年5月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为35263元,环比下降7.6%(见表5);丁苯橡胶平均价格为每吨28202元,环比上涨4.4%(见表6);顺丁橡胶平均价格为每吨28531元,环比下降5.3%(见表7)。各类橡胶价格的同比涨幅仍在30%以上,其中天然橡胶同比涨幅在50%左右。

表5 2011年5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	35425	-7.87	48.92
华东地区	35088	-7.56	49.79
华南地区	35025	-7.83	50.32
东北地区	35512	-7.13	49.21
全国平均	35263	-7.59	49.56

表6 2011年5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	28094	4.29	75.04
华东地区	28363	4.85	78.52
华南地区	28350	4.47	77.60
东北地区	28000	3.85	74.86
全国平均	28202	4.37	79.30

表7 2011年4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	28525	-5.12	36.56
华东地区	28450	-5.56	36.53
华南地区	28575	-5.34	36.89
东北地区	28575	-5.07	36.96
全国平均	28531	-5.27	36.73

4 需求减缓对橡胶市场的影响

一段时期以来,受到多方面因素影响,我国经济增速持续下滑,由此引发“中国需求泡沫”破灭

忧虑,甚至有人认为会导致橡胶价格持续暴跌。其实这是不可能的。在一些力量的推动之下,包括橡胶在内的我国大宗商品需求长期旺盛,价格相对高位运行。短时期的阶段性调整不会导致这一局面消失。

4.1 三大需求同时放缓,不可掉以轻心

国家有关部门持续收紧货币、抑制需求的影响开始显现,近期我国经济逐步减速,出口、投资、消费三大需求同时放缓。

统计数据显示,2011年前5个月累计,全国固定资产投资同比增幅为25.8%,名义增幅与上年同期大体持平,但如果剔除已经很高的投资品价格上涨因素,则实际增幅有所回落;同期外贸出口额名义增幅为25.5%,比上年同期回落了7.7%。其中5月份出口额同比增幅为19.4%,回落了29个百分点;尤其值得注意的是,基本不存在投机泡沫的最终消费品需求也出现了显著回落。1—5月全国商品零售总额同比名义增幅为16.6%,比上年同期增幅下降了1.6%,扣除物价上涨因素后,其实际增幅至少下降了4%,其中2月份下降了12.7%,3月份下降了6%,4月份下降了3.9%,5月份下降了7.3%。

三大需求的回落直接抑制了工业生产增长水平。2011年以来全国工业增加值同比增幅逐月下降,已从2010年12月的18.5%一直下降到2011年5月的13.3%。其中2月份同比增幅为14.9%,3月份为14.8%,4月份为13.4%,5月份为13.3%。主要耗胶行业中,不仅固定资产投资增速回落,汽车产量更是急剧下滑。中国汽车工业协会发布的产销数据显示,2011年1—5月,全国乘用车销售量602.8万辆,同比仅增长6.14%,比上年同期增速大幅减少,其中5月份乘用车销售量104.3万辆,环比下降8.71%,同比首次下降0.1%。此外,家用电器产销形势也出现了向下性趋势,商品房产销形势更严峻。从今后的发展趋势来看,境外愈演愈烈的欧元区债务危机、日本复合灾难的重大冲击、美国经济不景气等,以及国内严重的电力缺口形势和中、小民营企业资金紧张情况也都增加了我国消费需求与经济增长的不确定性。从目前情况来看,最令人担忧

的还是美国的债务违约。美国政府债务总额已在2011年5月16日触及14.29万亿美元的法定上限。如果美国国会不能在8月初之前提高债务上限,美国将面临债务违约风险。这种情况势必会对全球经济产生重大冲击,冲击力度可能高出2008年的金融危机。因此人们普遍担心,如果现阶段的紧缩政策继续加码,其效果集中叠加显现后,我国经济尤其是实体经济需求将进一步放缓。受到上述因素影响,各类橡胶价格有可能再次向下调整,甚至有可能是较大幅度的调整。

4.2 经济增速虽放缓,需求长期旺盛局面不改

尽管受到经济增长减速影响,我国消费需求出现阶段性减弱甚至不排除继续恶化的可能,但也不能因此得出“中国需求泡沫”破灭结论。长期来看,在三大动力的推动之下,我国经济将继续快速增长,进而奠定了各类橡胶需求长期旺盛的基础。

一是我国人民生活质量水平不断提高,80和90后“新消费群体”异军突起,大规模人口城市化进程以及世界最大中产阶级群体显现等,由此产生了全球最庞大的超级消费人群。到2010年,我国城镇人口总量已经接近或达到7亿,为美国人口总数的2倍,比欧盟27国人口总数还要高出1/4。目前我国正处于工业化与城市化的“两化”时期,工业化与城市化的基本建设至少还要持续20年之久。

二是消费观念的巨大改变。“月光族”和“按揭族”的普遍出现使我国新消费群体的储蓄偏好急剧下降,完成了由过度储蓄向借贷消费的转变。新一代消费群体的购买能力急剧提高。

三是显著的人口平均消费差距。许多重要商品的我国人均消费量低于世界水平,更低于发达国家水平。比如在石油消费方面,我国人均消费量仅相当于世界平均水平的1/2,美国的1/10,日本的1/6。与此同时,我国还存在着西部地区经济发展水平显著落后于沿海地区的问题,这也就意味着我国还具有巨大的消费增长潜力。

所有这些都使得我国橡胶消费能力蒸蒸日上

上,具有长期旺盛增长的坚实基础。展望未来,我国将成为世界最大的商品消费市场(包括个人消费品市场与大宗商品市场),其整体规模可能超出美国与欧盟消费市场的总合(剔除汇率与价格影响因素)。有关专家分析认为,今后 10~20 年内,我国汽车年产量有望达到或者接近 5000 万辆峰值,因此对轮胎等橡胶制品消费能力的增长不可小觑。

由此可见,未来对于包括橡胶在内的全球大宗商品市场而言,不是缺乏需求,更不是需求泡沫破灭而出现所谓“市场拐点”。

5 两大因素推动橡胶价格继续高位运行

毫无疑问,一段时期内经济减速、需求放缓,将会导致橡胶价格向下调整甚至是较大幅度调整,但一般不会出现持续性的深幅暴跌,而且调整过后,市场行情还将震荡向上,不会长久停留在低价水平之上。

今后大宗橡胶价格之所以继续高位运行,除了长期需求旺盛,供求关系总体偏紧之外,还在于生产成本推动,在于美元与“商品货币”汇率的双向推动。这些才是影响橡胶价格的主线因素。

5.1 生产成本有增无减

自从天然橡胶发展以来,生产成本有了很大提高。不仅植胶工资、物流、材料费用逐步增加,而且生产成本低的“好土地”越来越少,合成橡胶也面临石油、电力、环境等费用增加的问题,这使得全球各类橡胶的产出与物流费用相应增加。在更高成本的支撑之下,即便出现暂时性产能过剩,橡胶价格重新回到以往的历史低位已无可能。

5.2 美元与“商品货币”汇率的双向推动

美国的债务与财政赤字已占据国民收入很大比例,美国政府的“乐见美元贬值”方针构造了美元长期贬值基础。美元信任危机,导致各国外汇储备多元化,大量增持未受财政危机、债务危机冲击的加元、澳元、雷亚尔、新西兰元等“商品货币”。国际货币基金组织(IMF)的数据显示,全球外汇储备中非美元资产的占比正在逐步提高。受其影响,上述“商品货币”势必进一步升值,进而双向推高以美元计价的国际市场橡胶价格,至少使其处于高位运行态势。

另外值得注意的是,近期国务院已经批准发改委资源性产品价格改革报告。预计今后国内资源性产品价格的加快理顺也会对国内橡胶价格形成一定支撑。

炭黑市场窄幅震荡 原料油市场弱势走跌

近期,煤焦油价格不断下滑,而轮胎企业对炭黑的需求不旺,致使炭黑行业市盈率不高,市场走势不容乐观,看空气氛逐渐走强。

2011 年 5 月份以来,国内炭黑市场呈窄幅震荡态势。橡胶市场销售不旺,轮胎库存量上升,致使炭黑销售一直处于不温不火的状态,大型炭黑企业开工率较高,而中小型炭黑企业开工率不足。此外,传统的炭黑销售淡季到来,市场交易略显清淡,炭黑价格面临进一步下滑之势。5 月下旬,各地炭黑 N330 主流成交价如下:山东与河北地区,7200~7500 元;华东地区稍高,7300~7600 元;山西地区较低,6500~6800 元;西南地区,6600~

7000 元。炭黑市场货源充足。

5 月份以来,煤焦油市场一直低迷不振。除西北地区煤焦油市场较为平稳外,各地煤焦油价格每吨均下降 150~200 元,降幅 5%~8%。5 月中旬,煤焦油市场主流价格维持在每吨 3200~3300 元左右。5 月下旬,山西地区煤焦油市场带头全线回落,曾报出每吨 3000~3100 元的价格,但是受炭黑市场需求不旺影响,煤焦油成交量也并不高。短期内煤焦油市场难有好转迹象,而库存压力难以释放,预计煤焦油单价很可能会跌破 3000 元大关。

国 谊