

下行压力缓解 行情触底回升

——2012年1月份橡胶市场分析

陈克新

(中商流通生产力促进中心,北京 100043)

摘要:2012年,我国橡胶市场下行压力开始趋向缓解,第1季度橡胶行情弱势局面有可能发生转变,价格将止跌启稳。2012年1月,不同橡胶品种中,天然橡胶价格止跌回升,环比上涨0.6%,顺丁橡胶与丁苯橡胶价格环比仍分别下降了2.3%和3.5%。未来一段时期,欧债危机引发的恐慌气氛有所消退,受全球制造业开始回暖以及全球市场遭遇流动性冲击的影响,市场行情将趋向扬升。

关键词:天然橡胶;橡胶市场;橡胶价格;欧美债务危机;市场回暖

2012年,我国橡胶市场下行压力开始趋向缓解,如果欧债危机不出现急剧恶化现象,第1季度橡胶行情弱势局面有可能发生转变,多重因素将推动橡胶价格谷底回升。

1 市场价格压力趋向缓解

2012年新年伊始,市场经济数据继续下滑,1月份全国汽车产销量增速同比下降20%左右,各类橡胶制品的生产与出口情况亦不理想,市场价格压力依然存在。尽管如此,橡胶市场行情却呈现趋稳局面,下行压力有所减小。不同橡胶品种中,天然橡胶价格止跌回升,顺丁橡胶与丁苯橡胶价格环比仍在下降,但其降幅也减小。市场监测数据显示,2012年1月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为27675元,环比上涨0.6%(见表1);顺丁橡胶每吨均价24399元,环比下降2.3%(见表2);丁苯橡胶每吨均价21267元,环比下降3.5%(见表3)。受到对比基数影响,各类橡胶价格同比依然大幅下降。

2 后市场行情趋向扬升

一些迹象表明,未来橡胶价格下行压力开始缓解,整体市场行情趋向扬升。其主要影响因素有以下3点。

表1 2012年1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	27900	0.38	-28.15
华东地区	27433	1.09	-29.11
华南地区	27400	0.74	-28.65
东北地区	27967	0.37	-28.01
全国平均	27675	0.64	-28.46

表2 2012年1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	24391	-2.54	-21.78
华东地区	24526	-1.53	-21.64
华南地区	24290	-2.29	-22.35
东北地区	24388	-2.66	-21.96
全国平均	24399	-2.26	-21.93

表3 2012年1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	21267	-3.50	-10.45
华东地区	21300	-3.24	-11.80
华南地区	21183	-3.88	-11.80
东北地区	21317	-3.43	-10.18
全国平均	21267	-3.51	-11.07

(1) 欧债危机引发的恐慌气氛有所消退

2011年下半年橡胶市场行情下滑的最大影响因素是欧美债务危机。受其影响,国内外汽车与商品房销量下降,2011年全国汽车产量同比仅增长3%;同期商品房销售更是疲软,下游需求企业生产增速普遍大幅回落。经过一段时期磨合,市场对此因素有了一定心理承受与措施防范。未来最坏的局面就是欧元区崩溃解体。如果出现这种局面,势必引发宏观调控的迅速重大变化。因此,橡胶消费企业与贸易商普遍采取措施,去库存化,大幅减少进口量,将库存量减小到最低限度,以抵御风险。另一方面,全球危机对于实体经济的冲击力度似乎也在减弱,开始显露一丝曙光。目前美国经济数据出现一些利好,失业率有所下降。前不久,国际组织与投资者就解决希腊债务问题达成初步协议,如果进展顺利,就有可能避免希腊“硬性违约”,并为意大利债务问题的解决带来希望,从而消除欧元区崩溃的恐慌气氛,加快汽车与商品房销售复苏。受其影响,橡胶市场会逐步复苏,有利于价格起稳回升。

(2) 全球制造业开始回暖

据权威机构调查,2012年1月全球30个国家的制造业采购经理指数(PMI)为51.2,比2011年12月上升了1个百分点。30个国家中,美国制造业增长速度达到了2011年6月以来的最高值;印度制造业的增长速度也达到了历史最高水平;德国制造业PMI为51;我国制造业PMI虽然增幅不大,也回升至50.5。这些数据显示,全球制造业开始回暖,比先前的悲观预测要好很多。制造业作为橡胶消费的重要领域,其率先回暖无疑预示着整体市场趋势转向复苏。

(3) 全球市场遭遇更大的流动性冲击

为避免更为严重的经济衰退,全球再次开始释放流动性。继我国2011年第4季度下调存款准备金率以后,印度央行也在2012年1月下旬,时隔3年后首次下调存款准备金率0.5个百分点;巴西央行从2011年8月至2012年1月已连续4次降息。一段时期以来,澳大利亚央行、欧洲

央行也分别宣布下调基准利率;美联储也在前不久宣布,将事实上的零利率政策延续到至2014年末。不仅如此,市场还预期美联储会推出QE3(第三轮量化宽松货币政策);预期欧洲央行与英格兰银行会在近期内采取进一步放松货币政策的措施;日本也将继续实施宽松货币政策(包括大量购买各类债券)。世界主要经济体共同“数量货币宽松”的结果势必使得包括橡胶在内的全球大宗商品市场遭遇更大的流动性冲击,推动橡胶价格上涨。

除此之外,2012年我国还将陆续出台“保增长”的各项措施,同时推出宽松的货币政策与更为积极的财政政策等,国家宏观调控取向的重大变化也有利于下阶段橡胶需求增加。

3 整体市场回暖进程不会一帆风顺

全国橡胶市场曙光显露,表明最困难时期可能已经过去,但是市场前景还存在一些不确定性,对此不可掉以轻心。

首先是欧债危机风险并未完全消除。欧元区主要国家存在重大意见分歧,抑制了有效措施的及时出台。受其影响,欧元区有些国家硬性债务违约引发欧元区衰退甚至解体的风险还未完全消除。

其次是世界经济复苏的进程不平衡。比如,在全球制造业回暖的同时,欧元区制造业PMI依然低于50,已连续6个月处于萎缩状态。在欧元区内部差距也在扩大,2012年1月德国制造业PMI为51,而希腊制造业PMI却跌至41。

最后是我国出口形势不容乐观。2011年第4季度,我国出口增速急剧回落,其中12月份出口额同比增长为13.4%,低于全年累计增幅7个百分点。从2012年1月PMI分指数来看,新出口订单指数仅为46.9,比上月下降1.7个百分点。由于债务危机影响,欧美国家将不可避免地削减开支、压缩消费,进而给我国橡胶制品的生产与出口蒙上阴影。