

橡胶市场依然阴霾笼罩

——2012 年上半年我国橡胶市场综述

陈克新

(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

摘要:2012 年上半年, 受欧债危机及国内经济下行压力增大的影响, 国内需求疲软, 橡胶市场价格继续探底。2012 年 6 月, 天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶现货价格环比分别下降 9%, 1.1% 和 7%。现阶段橡胶市场依然阴霾笼罩, 但全球宏观调控政策集体转向以及其它积极因素共同作用, 橡胶市场行情随时会触底反弹。

关键词:天然橡胶; 合成橡胶; 橡胶市场; 橡胶价格; 欧债危机

2012 年上半年, 欧债危机重燃恐慌, 我国经济下行压力增大, 从而引发橡胶价格震荡走低。未来, 不排除欧债危机继续恶化并出现更不利的市场局面。与此同时, 全球宏观调控政策也会发生根本性改变, 加之其它利多因素的共作用, 橡胶市场行情随时可能谷底反弹。

1 经济增速“破 8”显示国内需求疲软

2012 年上半年, 欧债危机加重以及国内住房销售与开工面积下降, 导致我国经济下行压力加大, 第 2 季度经济增速“破 8”显示出国内需求疲软。据统计, 2012 年 1—6 月累计, 全国汽车产量为 1028 万辆, 同比仅增长 6.7%, 低于整体工业生产速度。

需求结构中, 外部需求好于预期。据统计, 2012 年上半年, 全国轮胎(含各种外胎, 下同)出口量达到 20739 万条, 同比增长 10.3%(见表 1), 比上年同期增速提高 3.4 个百分点。其中 6 月份出口量同比增长 10.8%, 比上年同期提高了 9.2 个百分点。

轮胎等橡胶制品的产量增速逐步提高。据统计, 2012 年 1—6 月全国轮胎产量为 42043 万条(含各种外胎, 国家统计局口径, 下同), 同比增长 8.2%(见表 2)。

表 1 2012 年 1—6 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
1—6 月累计	20739		10.3

表 2 2012 年 1—6 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
1—6 月累计	42042.9 ¹⁾		8.2

注: 1) 调整后数据。

2 橡胶新增资源小幅增长

2012 年 6 月, 我国橡胶新增资源保持小幅增长态势。

2.1 国内生产情况

进入 2012 年第 2 季度, 国内产胶区逐步进入产胶旺季并全面开割。据估算, 2012 年 1—6 月全

国天然橡胶产量接近 30 万 t,产量增幅不大。

合成橡胶产量小幅增长。据统计,2012 年上半年全国合成橡胶产量 183.6 万 t,同比增长 5.9%。其中 6 月份产量为 31.5 万 t,同比增长 8.2%。

2.2 境外进口情况

2012 年上半年,我国橡胶进口量依然维持弱势增长局面。据海关统计,2012 年 1—6 月累计,全国各类橡胶进口量约为 171 万 t,同比增长 6.2%(见表 3)。其中天然橡胶进口量为 99 万 t,同比增长 12.8%;合成橡胶进口量 72 万 t,同比下降 1.6%。需要引起注意的是,2012 年第 2 季度橡胶进口量增长水平大幅提高,同比增速在 20%左右。

表 3 2012 年 1—6 月全国橡胶进口情况

胶 种	6 月		1—6 月	
	进口量/万 t	同比/%	进口量/万 t	同比/%
天然橡胶	16.00	50.7	99.00	12.8
合橡胶	11.57	8.2	72.01	-1.6
合计	27.57	29.2	171.01	6.2

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含胶乳部分数据。

3 橡胶市场价格继续探底

由于经济下行压力加大,国内橡胶价格继续探底。市场监测数据显示,2012 年 6 月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为 23510 元,环比下降 9%(见表 4);丁苯橡胶平均每吨价格为 19625 元,环比下降 1.1%(见表 5);顺丁橡胶平均每吨价格为 21803 元,环比下降 7%(见表 6)。各类橡胶价格同比依然大幅下降,平均降幅在 30%左右。

4 经济增速“破 8”之后橡胶市场走势

2012 年第 2 季度我国经济增速回落至 7.6%,上海期货市场天然橡胶价格跌至每吨 24000 元附近,但价格是否触底还不能轻下结论。这是因为,我国经济能否在第 3 季度企稳回升并不完全取决于我们自己,而在很大程度上受制于外部环境尤其是欧债危机的影响。如果未来欧债危

表 4 2012 年 6 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	23560	-9.30	-33.98
华东地区	23450	-8.44	-32.55
华南地区	23350	-8.61	-33.71
东北地区	23680	-9.45	-33.90
全国平均	23510	-8.95	-33.54

表 5 2012 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	19600	-1.26	-37.05
华东地区	19613	-1.07	-37.09
华南地区	19663	-0.51	-37.38
东北地区	19625	-1.51	-36.92
全国平均	19625	-1.09	-37.11

表 6 2012 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	21650	-7.38	-28.16
华东地区	21925	-6.75	-27.31
华南地区	21938	-6.45	-27.48
东北地区	21700	-7.51	-27.91
全国平均	21803	-7.02	-27.72

机继续恶化并进一步向西班牙、意大利扩散,甚至由此导致欧元区解体,世界经济将更严重衰退。在这种情况下,我国经济“硬着陆”(GDP 增速回落至 7%以下)风险将显著上升。受其影响,世界油价与橡胶价格还会进一步探底。如果欧债危机能够获得解决或者是不再恶化,我国经济增速在 2012 年第 3 或第 4 季度将触底回升,目前的橡胶价格就在底部。

令人忧虑的是欧债危机似乎还没有结束的迹象,经济形势与橡胶市场依然阴霾笼罩,经济继续恶化甚至欧元区解体的可能性依然存在。原因在于以下几方面。

(1)欧元区紧缩政策不得人心,势必遭遇极大阻力。目前希腊、西班牙等国的年轻人失业率将近 50%,政府难以更大力度紧缩。因此,今后能否顺利实施财政紧缩换取援助的措施存在很大不确定性。

(2)希腊等国留在欧元区后其援助资金无从而来。由于长期寅吃卯粮,一些欧元区国家已经积累了巨额债务。有关资料表明:目前希腊、爱尔兰、葡萄牙、西班牙4国国债总额达到1.43万亿美元,人均1.95万欧元,折合人民币20万元左右,其中希腊人均国债3.2万欧元,折合人民币超过30万元,其欠债数量巨大,无法通过正常增收节支偿还。因此国际评级机构不断下调上述国家评级,使得其国债收益率大幅飙升,财政状况雪上加霜,必须依靠国际援助。但当今世界谁也不能为此慷慨解囊。

(3)欧债危机仍在加速扩散。有消息称,意大利也要寻求外部援助。意大利总理近期表示,可能要求欧盟动用救助资金帮助该国降低融资成本。这表明,欧元区债务危机仍在加速扩散,这是欧洲决策者担心的事情。

(4)不排除德国等经济状况较好的国家退出欧元区,这可能导致欧元区解体。目前德国国内反对发行欧洲债券,要求退出欧元区的民众情绪正呈激化之势。由于要求外部援助的国家越来越多,数额越来越大,大大超出了欧元区救助能力,使其不堪重负,德国等财政状况较好的国家可能被迫退出欧元区。

由此可见,现阶段市场依然阴霾笼罩,甚至有可能出现更不利的局面。在问题彻底解决之前或者是国家出台更有力刺激措施之前,市场行情难言乐观。

5 利多因素将推动橡胶价格谷底反弹

为阻止欧债危机严重恶化,避免或减小经济“硬着陆”风险,各国“救世”方针也将会发生重大改变。在利多因素的共同作用下,橡胶价格将谷底反弹。

(1)我国经济从稳增长向保增长转变。这意味着我国以更大力度、更多措施保障经济增长,使经济增速不低于7%。鉴于2012年第2季度经济增速已经“破8”,预计年内还会有数次“降准”,继续降息幅度已达到100甚至200个基点。即便如此,我国银行利率仍然大大高于发

达国家0~1.0%的利率水平,因此我国的降息空间很大。

(2)大幅增加实体经济需求。必须指出的是,上半年物价水平尤其是PPI急剧俯冲式下滑,表明目前仅靠货币政策微调的力度不够,难以驱散恐慌阴霾、扭转生产经营者与投资者信心不足的局面。因此需要加大刺激国内需求力度、提振信心,带动投资需求与生产需求,使得整体经济活跃起来。为了启动国内需求,在实施宽松货币政策的同时,国家加大了投资项目的审批力度。预计今后会以更大力度启动重大终端商品需求项目,启动铁路、市政、能源、电信、卫生、教育等领域的投资项目,以此增加实体经济需求,提振投资者信心,推动经济增长。

(3)消费需求出现回升迹象。统计数据显示,2012年6月份以来,全国汽车产量及轮胎产量增速显著提高,这表明国家刺激需求效应开始显现。如果出现欧元区解体,世界陷入更严重衰退的情况,就不排除我国以更大力度启动国内需求,刺激橡胶需求量进一步增加。

(4)世界各国有可能再次集体“救市”。不久前召开的G20峰会上,各国央行准备联手备战欧债风暴,稳定金融市场。其中一项重要措施就是保证流动性充裕,譬如充分供应美元,集体下调银行利率。受其影响,全球货币政策正在开启新一轮宽松浪潮。一段时期以来,世界主要经济体国家(包括欧洲、中国、巴西、韩国、澳大利亚等)纷纷降息,其它许多国家亦将货币政策转向宽松,包括美联储第三次量化宽松政策(QE3)预期不断增强,所有这些措施将有利于遏制经济下行,增加石油与橡胶消费需求。

(5)橡胶价格在一段时期内的震荡下行使其逼近平均成本。在国际市场石油价格未能止跌反弹的情况下,上海期货市场天然橡胶价格在跌破每吨2万元关口后进一步跌落的空间很有限。

由此可见,虽然目前欧债危机恐慌阴霾笼罩,橡胶价格有可能继续探底,但由于全球宏观调控政策的集体转向以及其它积极因素的强力支撑,市场行情随时会触底反弹。