

橡胶市场触底回升

——2012年8月我国橡胶市场综述

陈克新

(中商流通生产力促进中心,北京 100043)

摘要:2012年8月,我国经济下行压力进一步增大,橡胶需求量减小,橡胶市场价格大幅跌落触底,其中,天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶现货价格环比分别下降9.1%,11.4%和12.5%。由于欧洲央行与美联储联合推出无上限购债举措,推动橡胶期货价格触底反弹,预计其上涨行情将逐步向现货市场蔓延,并有可能引发恐慌性补库行为。与此同时,由于全球制造业低迷,市场价格的反弹难以一帆风顺,甚至还会出现较大幅度波动。

关键词:天然橡胶;合成橡胶;橡胶市场;橡胶价格

进入2012年8月,国内经济数据不理想,经济下行压力进一步增大,由此引发了国内宽松政策加码的预期。

1 橡胶需求力度进一步减弱

进入2012年8月,国内外经济双双减速,导致橡胶需求量进一步减小。据统计,8月全国轮胎产量为7362万条(含各种外胎,国家统计局口径,下同),环比下降6.8%,同比下降1.8%(见表1),这是2012年以来同比首次出现负增长。1—8月累计,全国轮胎产量为57432万条,同比增长4.2%。

需求结构中,轮胎出口量同比继续下降。据统计,2012年8月全国轮胎(含各种外胎,下同)出口量达到3551万条,虽然环比增长5.7%,但同比下降0.2%(见表2),仍未摆脱萎缩局面。1—8月累计,轮胎出口量27651万条,同比增长6.3%,增速继续回落。

2 橡胶新增资源小幅增长

受需求乏力影响,橡胶新增资源保持小幅增长态势。

表1 2012年1—8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
7月	7897.7	-5.0	5.5
8月	7361.9	-6.8	-1.8
1—8月累计	57431.9 ¹⁾		4.2

注:1)调整后数据。

表2 2012年1—8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
7月	3361	-12.7	-7.4
8月	3551	5.7	-0.2
1—8月累计	27651		6.3

2.1 国内生产情况

进入 2012 年第 2 季度,国内产区全面开割并逐步进入产胶旺季。据估算,2012 年 1—8 月全国天然橡胶产量超过 50 万 t,产量增幅不大。

合成橡胶产量小幅增长。据统计,2012 年 8 月全国合成橡胶产量 31 万 t,与上月大体持平,同比增长 1.6%。1—8 月累计产量 245.5 万 t,同比增长 4.7%。

2.2 境外进口情况

国内经济下行压力加大,需求的持续疲弱遏制了橡胶进口量的大幅增长。据海关统计,2012 年 8 月全国各类橡胶进口量为 32 万 t,与上年同期大体持平。1—8 月累计进口橡胶 232 万 t,同比增长 6.8%(见表 3)。其中天然橡胶进口量为 137 万 t,同比增长 13.7%;合成橡胶进口量 95 万 t,同比下降 1.8%。

表 3 2012 年 1—8 月全国橡胶进口情况

胶 种	8 月		1—8 月	
	进口量/万 t	同比/%	进口量/万 t	同比/%
天然橡胶	21.0	5.2	137.00	13.7
合橡胶	11.2	-10.1	95.04	-1.8
合计	32.2	持平	232.04	6.8

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含胶乳部分数据。

3 橡胶市场价格大幅下降触底

消费需求疲弱导致现货橡胶价格环比大幅下降。市场监测数据显示,2012 年 8 月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为 22006 元,环比下降 9.1%(见表 4);丁苯橡胶每吨平均价格为 18279 元,环比下降 11.4%(见表 5);顺丁橡胶每吨平均价格为 19612 元,环比下降 12.5%(见表 6)。各类橡胶价格同比降幅均为 40%左右。

表 4 2012 年 8 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	22083	-9.18	-35.59
华东地区	21920	-9.05	-35.45
华南地区	21850	-8.67	-35.31
东北地区	22171	-9.37	-35.58
全国平均	22006	-9.07	-35.48

表 5 2012 年 8 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	18288	-11.12	-43.82
华东地区	18238	-11.52	-43.99
华南地区	18263	-12.09	-44.17
东北地区	18325	-10.99	-43.81
全国平均	18279	-11.43	-43.95

表 6 2012 年 8 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	19718	-11.66	-42.91
华东地区	19543	-13.03	-43.41
华南地区	19485	-13.25	-43.43
东北地区	19700	-11.97	-43.00
全国平均	19612	-12.48	-43.18

橡胶价格的再次大幅跌落显示价格已经触底,其反弹将随之到来。

4 国内外橡胶市场现状

受国内外利多因素叠加影响,近期橡胶期货价格触底反弹。如果不出意外,其上涨行情将逐步向现货市场蔓延,并有可能引发恐慌性补库行为。与此同时,由于欧元区继续紧缩政策,全球制造业低迷,市场价格的反弹难以一帆风顺,甚至还会出现较大幅度波动。

4.1 内外因素叠加,推动橡胶价格反弹

近期,国内橡胶期货价格出现较大幅度反弹。其上涨原因主要在于国内外两大利多因素叠加。一是欧洲央行宣布,央行理事会已决定启动直接货币交易(OMT)在欧元区二级市场购买主权债,即无上限购买成员国债券,使其获得稳定的外部资金,避免欧元区解体乃至世界经济出现更严重衰退。如果进展顺利,欧债危机或将得以消除,长期以来笼罩市场的阴霾将随之驱散。受其影响,市场信心将大为增强,投资者会纷纷进场抄底。二是近期国内经济数据很不理想。为防范不利局面出现,有关部门加大了投资审批力度,2 天共批准各类交通投资项目金额达到万亿元,其中城市地铁项目为 8000 亿元左右,市场预期未来橡胶需求量会增加。此外,前段时期市场传言泰国收储天然橡胶,也对市场信心有所提振。

从发展趋势看,引发橡胶价格触底反弹的两大因素只会加强。预计在加大投资的同时,有关部门还会加大宽松政策(如增加流动性、减税等),同时,陆续启动的重大投资项目开始向实际需求传导,决定了橡胶价格震荡回升的主调。

需要指出的是,上述两大利多因素的作用范围并非仅限于成品橡胶,而是涵盖所有大宗商品领域(包括石油、食品、物流等),从2012年7月开始到9月中旬,纽约与布伦特原油价格累计涨幅已超过15%,逼近每桶100美元整数关口,国内成品油向上调价窗口可能长时间开启,这也将直接影响各类橡胶价格。

4.2 恐慌性补库或引发市场溢价

前段时间橡胶价格较大幅度跌落,恐慌气氛蔓延,使得生产厂家与贸易商过度去库存化,即所谓零库存生产经营。受其影响,整体产业链库存低于正常水平。如果市场价格扬升,“买涨不买落”的市场行为又会引发橡胶使用者、经营者与投资者纷纷补库,引发恐慌性抢购,导致一段时间内市场溢价。

4.3 流动性泛滥卷土重来,构筑价格长期扬升基础

为对抗经济衰退,各国集体下调利率,保证流动性,实施较为宽松的货币政策,其结果势必引发全球流动性泛滥卷土重来,推高包括橡胶、石油在内的商品价格。

目前来看,这种流动性泛滥主要包括以下几个方面。(1)欧洲央行开动印钞机购买主权国家债券,避免欧元区解体。初步估算,欧洲央行为解决债务危机所要释放的流动性至少要达到1万亿欧元,虽然这种做法会引发欧元贬值,引发通货膨胀,但却可以开辟稳定的救助资金来源,同时稀释债务,增强成员国出口竞争力,重新启动需求发动机,使经济增长焕发活力。(2)为了刺激与巩固经济复苏成果,解决“财政悬崖”问题,实现更多就业以及抑制庞大债务,美联储也正式推出了第3轮量化宽松政策(QE3)。值得注意的是,此次QE3只规定了以每月400亿美元的速度购买更多的机构抵押贷款,但并未给出购买规模总量与执行期限。可以看出,美联储的此次量化货币宽松是没

有上限的,其实就是QE3, QE4和QE5一起推出,因而增加了释放更多美元流动性的预期。近期美国发布的就业数据与其它经济数据不如人意,从而加大了美联储实施QE3的可能性。(3)世界其它国家央行释放流动性。前不久,国际货币基金组织已经对此进行了呼吁,要求各国央行进行“放水”,以保障流动性充裕。

现阶段世界债务问题源于许多长期结构性基础,并非一朝一夕可以解决,譬如美国债务其实远比欧元区严重。目前欧元区国家平均政府赤字为GDP的5.5%,而美国接近10%;欧元区全部政府债务为GDP的87%,美国则为100%。近期美国财政部公布数据显示,美国公共债务已经突破16万亿美元大关,人均5万美元,比4年前增加了约50%。所以,今后全球主要国家债务将有增无减,印钞机必须不断轰鸣,货币还将继续贬值,这些因素构筑了橡胶、石油等商品价格长期扬升的基础。

4.4 橡胶价格的反弹难以一帆风顺

虽然橡胶市场价格触底回升趋势已经确立,但由于多种因素制约,其回升进程不会一帆风顺,还会出现反复甚至是很大波动。原因在于2个方面。

(1)欧元区国家财政紧缩还将继续。尽管欧州央行宣布无上限购买国债,但并不意味着欧元区国家可以像往常一样大手大脚,必须配套财政福利紧缩措施,只是紧缩力度放松而已。为偿债而削减开支是欧债危机对于世界经济增长及我国橡胶需求(直接与间接)增长的最大冲击,处理不当,会在全球商品市场包括我国橡胶市场上掀起波澜。

(2)全球制造业依然低迷。前不久公布的2012年8月中国制造业采购经理人指数(PMI)处于荣枯线50下方,与此同时,欧美发达国家的状况也不乐观。有关资料显示,2012年8月美国制造业PMI降至49.6,已连续第3个月萎缩,为2009年7月以来最低水平。欧元区的两大经济火车头德国与法国亦表现不佳。制造业是橡胶消费最为重要的领域,在国内外制造业未能全面好转之前,橡胶需求及价格回升基础依然不稳。

由此可见,未来橡胶市场的回暖存在很大不确定性甚至会出现较大反复。