

2.5 美国出台新刺激政策的预期提振商品市场

2011 年 8 月初,美国艰难地通过了提高债务上限的决议,但仍然没有逃过标普对其下调信用评级,加上 8 月底几大国际机构均下调了全球经济增长预期和美国经济增长预期,因此使得美国必须加快实施提振经济的措施,虽然在 8 月 26 日的全球央行年会上没有推出类似 2010 年的第 2 次量化宽松政策(QE2),但却将悬念留在了 9 月 20 日的联储会议,同时美国总统奥巴马明确表示将出台刺激就业的政策,这使得市场对美国正在规划并出台新的宽松政策的预期有所增强。由于欧元区形势同样不乐观,不排除欧元区继续维持宽松政策或扩大宽松政策的可能,9 月 1 日巴西意外降息也显现出了一些宽松政策的端倪。如果全球继续实施宽松的政策,则将对商品市场形成提振作用。

3 天然橡胶后市行情展望

综合分析,2011 年 9 月天然橡胶市场支撑因素略有增加。首先,全球经济放缓的担忧情绪在 8 月得到一定释放,国内 PMI 的回升及 CPI 预期回落都预示国内宏观环境略有改善;其次,欧美经济形势不乐观倒逼新一轮的刺激政策出台,这些政策可能成为提振商品市场的最主要因素;另外,天然橡胶基本面有压力但并不明显,尤其美国

8 月汽车产销量回升有利于天然橡胶消费,同时 9 月仍然是台风和降雨季节,东南亚地区天然橡胶产量压力不会太大,目前国内天然橡胶库存量依旧偏低;市场对国内是否会出台新能源汽车规划方案也存在利多预期;虽然 8 月合成橡胶价格有所回落,对天然橡胶价格的支撑力度弱化,但合成橡胶价格总体表现较为坚挺,至少暂时还不会对天然橡胶市场形成拖累。

不过 9 月天然橡胶市场压力仍不容忽视,刚刚公布的全球 8 月 PMI 数据显示,国际主要经济体 PMI 几乎全面下滑,这使得制造业担忧有所加剧,同时也将加强市场对全球经济放缓的忧虑,难为商品市场构筑良好的环境;其次,温总理 8 月底表示抑制通胀仍是国内目前的首要任务,宏观调控取向不会变,导致国内政策压力犹存,尤其保证金记入存款准备金基数所带来的资金面压力将对投资者心理形成压制。

综合来看,宏观大环境依旧不乐观成为天然橡胶市场主要的拖累;但国外新的刺激政策和国内宏观数据暂时转好的预期以及天然橡胶季节性特征的基本面又形成利好,因此,预计沪胶市场 9 月压力犹存,但在 8 月回调幅度较大的情况下,沪胶市场走势有可能呈现承压修复性回升的可能,沪胶指数下方支撑价位或在 32500 元,但上方 36000 元将形成主要阻力价位。

2017 年全球 SBS 需求量达 190 万 t

苯乙烯-丁二烯-苯乙烯嵌段共聚物(SBS)是以苯乙烯、丁二烯为单体的三嵌段共聚物,兼有塑料和橡胶的特性,被称为“第 3 代合成橡胶”,是苯乙烯-丁二烯嵌段共聚物(SBC)中产量最大(占 70%以上)、成本最低、应用较广的一个品种。

近年来,SBS 的消费量稳步增长,2009 年世界 SBS 消费量达到约 170 万 t,其中北美、西欧和亚太地区是最主要的消费地区,分别占世界 SBS 总消费量的 26.5%,18.8%和 50.1%。从全球范围来看,制鞋业仍是 SBS 的最大消费市场,占

SBS 总消费量的 34.5%;其次是沥青改性剂和塑料改性剂市场,约占 SBS 总消费量的 19.0%;黏合剂市场位居第三,约占 SBS 总消费量的 13.5%;其它消费市场主要有密封剂以及黏度指数改性剂等领域。预计 2017 年全球 SBS 的市场需求量将达到 190 万 t,其中美国和西欧等发达国家的 SBS 产量和消费量增长趋缓,而亚太地区尤其是中国将成为世界 SBS 的发展中心,其产能和消费量将有一定幅度的增长。

崔小明