

市场动态

需求增速明显回落 市场行情宽幅震荡 ——2008年上半年橡胶市场分析及下半年展望

陈克新

(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

摘要: 今年上半年, 我国橡胶价格演绎先抑后扬, 宽幅震荡行情。受生产成本提高等因素的影响, 下半年我国橡胶市场行情将继续其剧烈震荡格局。

关键词: 天然橡胶; 合成橡胶; 石油价格; 宽幅震荡

2008年上半年, 全国橡胶消费和新增资源增长势头双双回落, 但受美元贬值和投机资金大量入市影响, 市场价格宽幅震荡上行。预计下半年多空因素博弈, 橡胶行情继续其剧烈震荡格局。

1 上半年市场供求分析

2008年上半年, 全国橡胶新增资源平稳增长, 据中商流通生产力促进中心测算, 1~5月累计, 全国橡胶新增资源量242万t左右, 比去年同期增长8.9%。其中天然橡胶新增资源量约为89万t, 增长18.7%; 合成橡胶新增资源量为153万t, 增长3.9%(见表1)。从上半年的整体供应情况看, 一季度增长水平较高。进入二季度后, 由于需求增速回落, 资源供应水平加速局面改变, 出现显著回落。

表1 2008年1~5月全国橡胶新增资源情况

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	18.00	5.88	89.00	18.67
合成橡胶	30.93	1.27	153.45	3.90
合计	48.93	2.92	242.45	8.87

1.1 国内生产情况

今年以来, 国内天然橡胶开割面积进一步增加, 除云南部分地区发生白粉病外, 主产区未发生严重灾害。估算上半年全国天然橡胶产量约为27万t(含民营胶和境外胶流入国内加工部分, 下同), 比上年有所增加。

合成橡胶生产平稳增长。今年上半年, 全国合成橡胶生产一直保持平稳增长局面。据统计, 前5个月累计, 全国合成橡胶产量95万t, 比去年同期增长9%。其中5月份产量20.14万t, 增长9.6%。预计上半年产量110万t左右, 增幅约为10%。

1.2 境外进口情况

由于国内需求增长势头回落, 以及其他方面因素影响, 2008年上半年全国橡胶进口增幅不大。据海关统计, 1~5月份累计, 全国进口各类橡胶131万t, 比去年同期增长9%。特别是进入二季度后, 橡胶进口量连续两个月环比大幅下降。其中5月份进口各类橡胶20.8万t, 比上月下降22.3%, 比去年同期下降6.1%。二季度我国橡胶进口量的减少, 反映了国内真实的橡胶需求增幅正在回落。如果这个趋势持续下去, 势必加大境外橡胶生产国的销售压力。

今年前5月的橡胶进口构成中, 进口天然橡胶73万t, 比去年同期增长21.7%; 进口合成橡胶58.4万t, 下降3.5%(见表2)。

2 消费增长势头明显回落

今年上半年, 国内汽车产销情况不太理想, 整体汽车销售价格下降, 轮胎出口水平大幅回落。受其影响, 轮胎等橡胶制品生产增速显著放缓。据统计(国家统计局口径), 今年前5个月累计, 全

表 2 2008 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 增 长 / %	
	进 口 量 / 万 t	平 均 吨 售 价 / 美 元	进 口 量 / 万 t	平 均 吨 售 价 / 美 元	进 口 量	售 价
天然橡胶	10.00	2 600	73.00	2 421	21.70	60.90
合橡橡胶	10.79	2 722	58.42	2 504	-3.50	25.10
合计	20.79		131.42		9.00	

注:天然橡胶与合成橡胶的进口量和进口金额中均含乳胶部分。

国轮胎产量(含各种外胎,下同)22 889.5 万条,同比增长 12.9%,增长幅度比去年同期回落了 12 个百分点。其中 5 月份轮胎产量 5 002 万条,增长 13.8%,增幅回落了近 28 个百分点。其他橡胶制品生产增速也都出现减缓,尤其是胶鞋生产遭遇冲击最大。综合判断,上半年国内橡胶消费力度明显减弱。

3 市场价格先抑后涨,宽幅震荡

今年上半年,我国橡胶价格演绎先抑后扬,宽幅震荡行情。5 月份和 6 月份,尽管橡胶消费增长势头明显回落,二季度进入产胶旺季,真实供求关系趋向宽松,但受全球原油价格再创新高和大量资金涌入期货市场影响,前期持续跌落的天然橡胶价格行情转为强劲上涨。据测算,2008 年 5 月份全国销区天然橡胶(SCR5)现货每吨均价为 25 560 元,环比上涨 13.48%,同比上涨 26.9%(见表 3);产区天然橡胶(SCR5)现货每吨均价为 24 601 元,环比上涨 10.97%,同比上涨 25.32%(见表 4)。

表 3 2008 年 5 月销区国产标准胶 SCR5 现货每吨成交价格

销 区	成交价格/元	环比/%	同比/%
华北地区	25 563	13.11	26.39
华东地区	25 275	12.71	26.56
华南地区	25 438	13.56	27.67
东北地区	25 963	14.54	27.03
全国平均	25 560	13.48	26.91

表 4 2008 年 5 月产区国产标准胶 SCR5 现货每吨成交价格

产 区	成交价格/元	环比/%	同比/%
海南产区	24 611	10.31	-
云南产区	24 590	11.63	25.27
全国平均	24 601	10.97	25.32

受国际市场石油价格屡创新高推动,合成橡胶市场价格大幅上涨。据测算,5 月份全国丁苯橡胶销区每吨平均价格为 22 782 元,环比上涨 17.7%,同比上涨 46.6%(见表 5);顺丁橡胶销区

每吨平均价格为 23 557 元,环比上涨 4.2%,同比上涨 44.1%(见表 6)。

表 5 2008 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	22 775	17.93	47.76
华东地区	22 788	17.54	46.42
华南地区	22 913	17.96	45.25
东北地区	22 650	17.43	46.95
全国平均	22 782	17.71	46.59

表 6 2008 年 5 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	23 425	4.17	44.88
华东地区	23 575	4.66	44.85
华南地区	23 863	4.32	43.42
东北地区	23 363	3.72	43.22
全国平均	23 557	4.22	44.09

4 下半年橡胶市场行情展望

展望下半年我国橡胶市场行情,将继续其剧烈震荡格局。

1. 受生产成本提高、石油价格和巨量投机资金涌入期货市场,展开逼仓态势影响,预计一段时期内国内橡胶价格,尤其是天然橡胶价格高位运行局面依旧,并且不排除再创新高可能。

2. 宏观经济层面和供求关系的发展趋势并不支持橡胶价格继续上涨。剔除投机资金的暂时性购买需求后,从中长期来看,国内橡胶的真实性需求或需求趋势正在减弱。这种减弱体现在以下几个方面。

一是出口增长势头明显回落。据海关总署统计,今年前 5 个月轮胎外胎出口同比增长 6%,增幅比去年同期回落了 15 个百分点,其它橡胶制品出口水平也多有回落。据中国橡胶工业协会统计数据,今年一季度其会员企业橡胶工业出口交货值同比增长 17.05%,比 2007 年增幅回落了 10.6 个百分点。

二是国内产量增长势头回落。在轮胎等各类

橡胶制品出口增速回落的同时,国内汽车产量也在减速。据统计,2008年前5个月累计,全国汽车产量同比增长18.1%,比去年同期增速减缓了4个百分点。受其影响,国内轮胎等橡胶产品生产情况不太理想。据统计(国家统计局口径),1~5月份累计,全国轮胎产量(含各种外胎,下同)同比增长12.9%,增长幅度比去年同期回落了12个百分点,其中5月份轮胎产量增幅回落了近28个百分点,其他橡胶制品增速也有减缓。预计橡胶产品产量减速局面年内难以扭转,全年橡胶消费增幅低于上年水平。

三是高价格对于消费需求的抑制。国际市场石油价格屡创新高,在加大了橡胶的生产成本,推高整体橡胶行情的同时,也对自身需求产生了极大抑制。随着全球石油价格的一路攀升,各国财政已不堪重负,相继减少甚至完全放弃对成品油的价格补贴。预计下半年国内也会逐步松动成品油价格管制,导致油价攀升。当使用者面临真正的市场价格时,高油价一定会对过于旺盛的消费需求产生很大抑制。有观点认为,各国政府均会取消对燃油的补贴,将促使全球石油需求下降20%~30%,从而推动供求关系改善,最终导致油价回落,进而降低橡胶生产成本。不仅如此。高油价还将大大提高机动车的使用成本,减少的机动车的需求量和行驶里程,抑制轮胎等橡胶制品的消费水平。比如在国内外油价紧密接轨的美国,随着美国汽油价格逼近每加仑4美元的“天价”,越来越多的有车族转向采用自行车和公共交通。同样道理,如果中国国内汽油价格也与国际市场接轨,在现有基础上提高1倍,那么遍布大中城市的小汽车行驶量将会大为减少。正是因为这个不确定因素的存在以及其它方面的影响,使得今年以来国内汽车销售连续数月环比下降,多数业内人士因此认为,我国车市3年景气周期或将终结,2008年和2009年可能会是整体车市比较困难的两年。汽车市场的不景气,随之而来的就是对轮胎等橡胶消费的重大冲击。

当然,高价格抑制消费,最终否定自身,需要一个传导过程,不是两三个月短时期内可以看到的。在此之前,受投机资金推波助澜影响,无论是石油价格还是橡胶价格都会高位运行,

甚至创出新高。比如石油价格逼近或达到每桶150美元;天然橡胶价格逼近或达到每吨3万元人民币等。

在真实性橡胶消费增速放缓的同时,美元贬值见底回升的可能性也在提高。2007年以来,国际市场橡胶价格所以强劲上涨,与美元的大幅度贬值紧密相关。一般估计,现阶段国内外橡胶价格构成影响因素中,美元贬值要占据30%。前段时期美国政府的美元贬值政策,引发了全球范围内的严重通货膨胀,不仅伤害了美国和世界经济增长,更为严重的是动摇了美元世界储备货币地位,触及到了美国的根本利益。为此,美国政府美元贬值政策将宣告结束。主要措施是美联储停止降息,并且不排除与其他国家携手干预汇市,提振美元的可能。如果美元汇率见底回升,全球橡胶价格都会应声跌落。

除此之外,在橡胶期货市场逼仓行情结束之前,主力合约期货价格的暴涨,势必引导大量现货资源流入交割仓库,使得现货行情货紧价扬,但同时也就积聚了越来越强大的暴跌能量。随着逼仓行情的结束,交割仓库货源的急剧增多,出现大量抛盘,与新胶上市旺季效应重叠,一定会拖累现货行情。

由此可见,下半年国内橡胶行情继续宽幅震荡。

(上接第11页)

混炼方法对硫化胶的物理性能有影响(见表4)。以NBR和EPDM分别混炼成母炼胶,再以母胶的形态掺混,这种共混胶的物理性能最好。

表4 混炼方法对NE(共混比60/40)共混胶性能的影响

项 目	混炼方法			
	1	2	3	4
邵尔A型硬度/度	70	69	69	69
拉伸强度/MPa	10.2	14.0	6.4	6.9
拉伸伸长率/%	280	320	210	220

注:1—常规方法;NBR/EPDM共混后,再按常规加料方法混炼;2—母炼胶法;NBR和EPDM分别混合,各自混炼成母炼胶,再按比例掺混;3—稀释法;将全部配合剂混入NBR,再与EPDM共混;4—稀释法;将全部配合剂混入EPDM中,再与NBR共混。