

消费需求低水平增长 市场价格进一步下跌

——2011年11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:2011年11月,欧债危机恐慌阴霾笼罩,橡胶需求量低水平增长,橡胶价格进一步下跌。11月份,天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶现货均价环比分别下降了8%,18%和17.6%。今后一段时期,影响我国橡胶市场的最大因素是全球“救市”措施以及我国宏观政策的较大幅度调整。

关键词:天然橡胶;合成橡胶;橡胶市场;橡胶价格;双债危机;“救市”措施

2011年11月,欧债危机未见好转,恐慌阴霾笼罩,橡胶需求量低水平增长,橡胶市场价格进一步下跌。未来一段时期,我国橡胶市场的最大影响因素是全球“救市”措施以及在其影响之下我国宏观政策的较大幅度调整。

1 消费需求低水平增长

进入2011年第4季度,欧债危机继续恶化,我国制造业、建筑业等几大重要行业亦不景气,导致橡胶需求量低水平增长。据统计,2011年11月全国轮胎产量(含各种外胎,国家统计局口径,下同)7481万条,环比增长0.3%,同比增长8.5%,增幅呈回落态势。1-11月,全国轮胎产量75354万条,同比增长12.9%(见表1)。

需求结构中,受全球经济减速尤其是汽车与商品房销售低迷影响,轮胎等橡胶制品出口持续疲软。据海关统计,2011年11月全国轮胎出口量(含各种外胎,下同)为3446万条,同比增长6.6%,保持低水平增长态势。1-11月累计,轮胎出口35917万条,同比增长6.9%(见表2),增速比上年同期大幅回落。

2 生产旺季增强橡胶资源供应

进入2011年第4季度,随着天然橡胶旺季产

表1 2011年1-11月全国轮胎生产情况

月份	产量/万条	环比/%	同比/%
1月	5297.0		
2月	4957.4	-6.4	4.4
3月	6602.3	33.2	6.9
4月	7072.4	7.1	7.1
5月	7076.9	0.1	3.6
6月	7320.9	3.4	4.0
7月	7280.9	-0.5	5.2
8月	7219.0	-0.9	6.4
9月	7587.7	5.1	6.7
10月	7458.2	-1.7	8.0
11月	7480.8	0.3	8.5
1-11月累计	75353.5		12.9

表2 2011年1-11月轮胎出口情况

月份	出口量/万条	环比/%	同比/%
1月	3446		15.3
2月	2155	-37.5	0.9
3月	3206	48.8	10.7
4月	3245	1.2	13.9
5月	3277	1.0	-0.8
6月	3479	6.2	1.6
7月	3631	0.4	0.2
8月	3556	-2.1	10.8
9月	3372	9.5	10.2
10月	3106	-7.9	8.4
11月	3446	10.9	6.6
1-11月累计	35917		6.9

量与进口量的增多,新增资源量水平明显提高,但从1—11月累计数据来看,小幅增长局面未能改观。

2.1 国内生产情况

2011年,虽然国内天然橡胶产区先旱后涝,遭遇较为严重自然灾害,但由于整体开割面积的增加,天然橡胶产量保持平稳。据估算,2011年前11个月全国天然橡胶产量(含境外权益胶园、境外胶乳流入境内加工部分,下同)超过70万t,与上年同期大体持平。合成橡胶产量增长态势不改,据统计,11月全国合成橡胶产量29.6万t,同比增长13.6%,1—11月累计产量317.5万t,同比增长8.9%。

2.2 境外进口情况

2011年11月我国橡胶进口量明显增大。据海关统计,当月全国各类橡胶进口量35.8万t,同比增长14.4%。1—11月累计,橡胶进口量321万t,同比增长3.6%。其中,天然橡胶进口量为190万t,比上年同期增长12.9%;合成橡胶进口量131万t,比上年同期下降7.4%(见表3)。

表3 2011年1—11月全国橡胶进口情况

胶种	11月		1—11月	
	进口量/万t	同比/%	进口量/万t	同比/%
天然橡胶	24	29.8	190.0	12.9
合橡胶	11.78	-7.9	130.95	-7.4
合计	35.78	14.4	320.95	3.6

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含胶乳部分数据。

3 市场价格进一步下跌

由于欧债危机继续恶化以及我国制造业、建筑业、出口贸易形势不理想,我国经济硬着陆风险增加,生产者与投资者的恐慌情绪蔓延,引发橡胶市场价格进一步下跌。市场监测数据显示,2011年11月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为26956元,环比下跌8.0%(见表4);丁苯橡胶每吨均价为20716元,环比下跌17.9%(见表5);顺丁橡胶每吨均价为24318元,环比下跌17.6%(见表6)。

表4 2011年11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	27425	-7.47	-15.52
华东地区	26586	-8.13	-16.82
华南地区	26286	-8.92	-17.18
东北地区	27525	-7.39	-15.09
全国平均	26956	-7.97	-16.15

表5 2011年11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	20725	-17.92	-4.93
华东地区	20675	-17.85	-4.83
华南地区	20738	-17.71	-4.54
东北地区	20725	-17.98	-4.93
全国平均	20716	-17.86	-4.81

表6 2011年11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	24363	-17.32	-15.63
华东地区	24325	-17.63	-16.34
华南地区	24245	-18.14	-16.65
东北地区	24340	-17.35	-15.78
全国平均	24318	-17.61	-16.1

4 全球“救市”措施及我国宏观政策对橡胶市场的影响

今后一段时期,影响我国橡胶市场的最大因素是全球“救市”措施以及我国宏观政策的较大幅度调整。

4.1 全球“救市”措施对橡胶市场的影响

愈演愈烈的“双债危机”尤其是欧洲债务危机引发了世界经济更严重衰退的担忧。如果任其发展,希腊、意大利等国家就会发生硬性债务违约,并将其风险外溢到英、法、德等国,祸及西方国家及全球金融系统。其最糟糕的局面是欧元区经济崩溃,欧元成为废纸,从而引发世界经济更严重衰退甚至前所未有的经济大萧条。为了避免这种灾难局面出现,世界各国联手“救市”,近期美联储和其他主要西方国家央行采取联合行动,全面降低商业银行借贷美元利率,显示了“救市”的决心。

世界各国最主要的救市手段还是开动印钞机,向市场大量注入流动性。这样做可以从2个方面避免世界经济陷入更严重衰退:①可以解决欧美无法还债的问题,使得欧美一些国家能够借新债还旧债,避免硬性债务违约祸及其它核心国家并导致整个经济体系崩溃;②可以获得支付手段,减小欧美国家开支紧缩程度,保障经济增长与政局稳定所必须的消费开支(包括政府开支与个人开支)。

当然,解决一些国家主权债务危机以及一些金融机构流动性短缺问题,还可以通过发行更多债券,向财政盈余国家与跨国公司告贷解决。但问题是这些国家财政赤字与债务余额巨大,国债前景展望负面,缺乏投资保障。受其影响,新兴经济体国家与跨国公司谁也不愿意出资购买债券。所以欧美国债务危机的解决最终还是依靠欧洲和美国自己,主要是欧洲央行和美联储购买债券解决,这也是美国政府最愿意实施的方案。

由此可见,欧美国家债务危机的解决除了依赖央行购买国债,继续向市场注入流动性外,并没有其它出路可供选择。据此预测,今后美联储不仅会推出QE3(第3次量化宽松政策),甚至还会推出QE4和QE5来,一直到经济重新进入增长,失业率达到合理水平为止。欧洲央行购买欧洲债券也会成为欧洲国家债务问题的最后解决手段。虽然这样做会遭到众多非议与反对。比如欧元区核心国家德国、英国都曾经反对将欧洲央行购买债券作为最后解决手段,甚至也反对欧洲债券;美联储内部对于新的数量宽松货币政策也有不同观点。但在面对欧元区崩溃、美国经济更严重衰退、全球大萧条的威胁面前,最终将会“两害相权取其轻”。

世界主要经济体一起开动印钞机的结果是流动性大量进入市场,稀释既有物质财富,推高橡胶、石油等大宗商品价格。从中、长期来看,全球大宗商品价格继续高位运行,国际市场石油、橡胶等行情趋势依然震荡向上并相继越过前期高点,比如石油价格会突破每桶150美元,天然橡胶价格会达到每吨40000元。

4.2 我国宏观政策走向预测及其建议

面对不断恶化的债务危机以及全球“救市”局面,我国宏观政策应作如下调整。

(1)扩大内需,防范可能出现的最不利局面。无论欧美债务危机如何解决,我国都会遭遇趋向恶化的外部运行环境,还有可能遭遇国内重点行业(制造业、建筑业与出口业)的超预期下滑冲击,预计2012年上半年,我国的内外需求尤其是外贸出口形势更为严峻。为此,我国必须努力采取措施扩大内需,防范可能出现的最不利局面。

(2)提高物价上涨容忍度,坚持保增长首要目标。现在可以清楚地看到,世界各国迫在眉睫的最大威胁不是通货膨胀,而是更严重衰退甚至是前所未有的经济大萧条。保增长已经成为全球共识。现阶段的我国物价上涨更多地属于经济失衡所导致的结构性成本上涨,具有长期向上趋势,决非单方面紧缩需求所能解决。因此,我国要将宏观调控的首要目标回归到“保增长”上来,同时兼顾解决物价过快上涨问题。应当指出的是,目前仅靠货币政策微调难以驱散恐慌阴霾和扭转生产经营与投资者信心不足的局面。因此,应提高政策宽松力度,比如进一步降低存款准备金率、降低贷款利率等。货币政策的较大幅度调整有利于橡胶需求量的增长。

(3)坚持长期战略布局。今后的时代依然是一个资源为王的时代,是一个资源不可复制、钞票可以大量印刷的时代。国际市场石油、橡胶等大宗商品行情的短期回落改变不了长期货紧价扬的趋势,这也是美国政府借助于强大军事力量获取石油资源、控制运输通道的重要原因。在这种情况下,我国应最大限度地使用好境外资源,鼓励企业实施全球资源布局的长远战略,借助于现有3万亿美元的外汇储备,尽可能多地购买包括天然橡胶在内的大宗商品资源(包括资源权益与资源产品),同时,还要鼓励企业到境外投资建设胶园、办加工厂等,这也是实现我国外汇储备多样化、实物化、资本化、权益化,避免严重价值损失的重要途径,是我国实现节能减排、调整经济结构的重要方式。