

市场动态

高位运行 宽幅震荡
—— 2008年我国橡胶价格行情分析与展望

陈克新

(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

摘要: 2007 年, 我国橡胶市场供求关系较为宽松, 库存增加, 供应压力较大; 另一方面, 美元贬值和地缘政治动荡推动石油价格屡创新高, 生产和进口成本的提高也在抬高市场价格底线。预计 2008 年橡胶市场行情宽幅震荡, 最不乐观的估计, 全年震荡幅度有可能超过每吨 5 000 元。

关键词: 天然橡胶; 合成橡胶; 新增资源; 价格震荡

2007 年, 我国橡胶市场供求关系较为宽松, 库存增加, 供应压力较大; 另一方面, 美元贬值和地缘政治动荡推动石油价格屡创新高, 生产和进口成本的提高也在抬高市场价格底线。进入新的一年后, 高成本和美元贬值继续推动橡胶价格上涨; 与此同时, 美国经济衰退和世界经济减速, 以及人民币升值步伐的加快, 将使我国橡胶市场面临较大的“输入性通货紧缩”压力。受其影响, 预计 2008 年橡胶市场行情宽幅震荡, 最不乐观的估计, 全年震荡幅度有可能超过每吨 5 000 元。

1 五大因素推动 2007 年橡胶价格上涨

2007 年, 我国橡胶价格行情呈现波动上涨局面。据测算, 12 月份全国三大类橡胶销区平均价格约为每吨 20 698 元, 比年初上涨 7. 5%, 比 2006 年同期上涨 26. 2%。其中天然橡胶 (SCR5) 平均价格为每吨 22 181 元, 同比上涨 24. 3%; 丁苯橡胶平均价格 19 217 元, 同比上涨 18. 7%; 顺丁橡胶平均价格 20 698 元, 同比上涨 36. 4% (见表 1)。

表 1 2007 年 12 月份全国销区橡胶平均价格

胶 种	每吨价格 /元	同比 %
天然橡胶 (SCR5)	22 181	24. 31
丁苯橡胶	19 217	18. 71
顺丁橡胶	20 696	36. 44
合计	20 698	26. 20

分析 2007 年我国橡胶市场价格高位运行的主要因素, 主要有 5 个方面。

1. 美元持续贬值。近些年来, 美国财政赤字和贸易逆差居高不下, 以及巨量美元持有者的减持倾向, 造就了弱势美元的大环境。在这种情况下, 美国政府的默许和纵容, 加快了美元的贬值速度。一段时期以来, 美元贬值幅度已经超过了 10%。美元的较大幅度贬值, 势必刺激国际市场各类橡胶价格的相应上涨和大宗商品船运费用的增加, 由此提高我国橡胶的进口成本, 直接影响到国内的价格水平。据海关统计, 2007 年全国合成橡胶进口平均价格为每吨 2 011 美元, 同比上涨 10. 2%; 天然橡胶进口平均价格为 1 974 美元, 同比上涨 4. 9%。

2 石油价格屡创新高。橡胶价格与石油价格紧密相关, 两者间成正比关系。本世纪以来, 全球石油价格一年一个台阶, 持续向上攀升。2007 年国际市场平均油价已经跃上每桶 70 美元关口, 最高价位直逼 100 美元, 再次创下新高。石油价位的不断扬升, 直接拉高了合成橡胶的生产成本, 并对天然橡胶价格形成有力支撑。

3 生产成本增加。除了石油价格上涨增加合成橡胶原料成本外, 我国橡胶生产过程中其他成本要素, 如能源、物流、贷款利息、环境保护、人员

工资等价格或费用也都提高不少。同其他商品一样,我国橡胶也进入了生产成本的快速增长期。初步估算,现阶段我国天然橡胶的综合成本不低于每吨 1.2 万元,合成橡胶的综合成本也应当在 1.3 万元以上,均大大高出前些年的水平。

4 投机基金的推波助澜。在全球流动性过剩的情况下,美元的持续贬值使得大量美元资产转向橡胶、铜、能源等商品购买,以寻求保值和增值,规避汇率风险。橡胶价格的上涨趋势,也刺激国内巨额资金进入橡胶期货和现货两个市场,将市场行情推向极致,由此产生了一定程度的投机溢价。估计国内外橡胶价格中投机溢价有可能超过 10%。

5 消费需求旺盛。2007 年,中国汽车生产保持较高的增长速度,全年汽车产量为 904 万辆,比上年增长 22.9%;全国公路运输量也比上年大幅度增长;虽然有关部门多次抑制性调整橡胶制品出口关税,但轮胎等橡胶制品出口并未受到很大影响。全年轮胎(含各种外胎,下同)出口增幅达到 22.4%。受其影响,全国橡胶消费旺盛增长格局不变。据国家统计局统计,2007 年全国轮胎产量 55 649 万条,比 2006 年同期增长 22.6%。另据中国橡胶工业协会统计,2007 年全国输送带、胶管等橡胶制品的产量同比增幅也多在 20% 以上,保持高水平增长局面。据此测算,2007 年全国各种橡胶的消费总量在 530 万 t 以上,同比增幅超过 15%。

2 2007 年全国橡胶新增资源稳定增长

值得注意的是,尽管 2007 年消费需求较为旺盛,但供求关系并不紧张。据统计测算,2007 年全国橡胶新增资源量 551 万 t 左右,比 2006 年增长 11.8%。

2007 年的橡胶新增资源构成中,天然橡胶新增资源量约为 225 万 t,同比增长 11.9%;合成橡胶约为 325 万 t,同比增长 11.8% (见表 2)。

表 2 2007 年全国橡胶新增资源情况

胶 种	新增资源量 / 万 t	同比 / %
天然橡胶 (SCR5)	225.0	11.90
合成橡胶	325.8	—
合计	550.8	11.83

从国内生产情况来看,天然橡胶产量明显增多。近些年来,在高价格的刺激下,全国橡胶种植面积增加较快,尤其是民营胶发展迅速,陆续进入了产胶期。从 2005 年开始,海南地区每年新增 10~15 万亩胶树面积;云南西双版纳地区天然橡胶种植面积同样大幅度增长,由此导致全国天然橡胶开割面积逐年增加和产量不断提高。据初步测算,2007 年全国产量达到或超过 75 万 t,比 2006 年增长 2 成以上。2008 年海南国营农场系统新增开割面积 5%。如果风调雨顺,全国天然橡胶产量还将继续增加。

合成橡胶稳定增产。2008 年以来,一些新产能相继投产,促进了合成橡胶产量的较快增长。据统计,2007 年全国合成橡胶产量 221.5 万 t,比 2006 年同期增长 13.1%。

从进口情况来看,橡胶进口量增幅不大。受国内市场供大于求影响,2007 年贸易商较为谨慎,只是近 4 季度才有所活跃。据海关统计,2007 年全国进口各类橡胶 306 万 t,仅比 2006 年增长 5.3%。

2007 年的橡胶进口构成中,天然橡胶进口 165 万 t,比 2006 年同期增长 2.2%;合成橡胶进口 141 万 t,同比增长 8.8%,均呈现小幅增长局面。

由此观之,2007 年全年橡胶供求关系较为宽松。到 11 月份全国仅天然橡胶一个品种 (SCR5) 的显性库存就达到 9 万 t,处于历史较高水平。因此,尽管需求旺盛对 2007 年的市场行情具有重大影响,但却不是引发价格上涨的第一位因素。

3 2008 年我国橡胶价格继续高位运行

综上所述,需求旺盛、石油上涨、美元贬值、流动性过剩和投机炒作,是引发 2007 年橡胶价格上涨的五大因素。进入新的一年后,这些价格上涨的因素没有消失,有些还进一步增强,未来橡胶价格支撑力量依然存在。如果不出现大的意外情况,2008 年我国橡胶价格将高位运行,宽幅震荡。天然橡胶与合成橡胶全年均价都将保持在每吨 1.5 万元以上。

从宏观角度审视,支撑 2008 年我国橡胶

行情高位运行的重要因素主要有以下几个方面。

3.1 旺盛的国内消费格局

我国经济已经连续很多年呈现快速增长局面,尽管2008年将要实施从紧的货币政策,但主要经济运行指标不会有很大回落。预计全年GDP增速达到或接近11%,工业增加值达到12%,固定资产投资实际增长率达到20%,高水平增长格局依旧。与此同时,轮胎等各类橡胶制品出口也会保持一定增长水平,由此而展现了旺盛的消费格局。

据此测算,2008年全国橡胶需求量达到或超过600万[†],增长幅度不低于10%。其中天然橡胶消费量达到或超过260万[†],合成橡胶消费量达到或超过340万[†]。

3.2 进一步提高的生产成本

如上所述,此轮橡胶价格上涨的主导因素在于逐步提高的生产成本。近些年来,我国商品生产过程中所需要的原材料、能源、物流、贷款利息、环境保护、工人工资等价格或费用都提高不少,我国已经进入生产成本的快速增长期。如有资料显示,过去15年中我国工资水平的上升速度是全世界最快的。2007年上半年城镇单位职工平均工资同比增长18.6%。生产成本提高迟早要向销售环节转移,引发其价格上涨。

进入2008年以后,橡胶价格的成本支撑因素继续增强。一是合成橡胶的最重要原材料——原油价格有可能保持较高水平。在世界经济增长不发生大幅减速的情况下,2008年原油平均价位达到每桶80美元,甚至冲破100美元的高点;二是节能减排的工作力度会加大,增加企业环保费用支出;三是工资水平还会进一步提高;四是一些基础产品价格要理顺,如提高水资源价格,提高能源产品价格等;五是银行贷款利息持续提高,增加资金占用成本。由于继续增加的成本推动,2008年我国橡胶价格底线将进一步抬高。

3.3 更大幅度的美元贬值

近些年来,美元一直处于贬值状态。进入2008年以后,由于美国巨额“双赤字”有增无减,负债继续增多,以及美元持有者的减持倾向和美国政府的默认与纵容,2008年内弱势美元的趋势

更为明显。如果美国经济陷入衰退,美元将雪上加霜。因此美元的进一步贬值,几乎没有什么悬念,只是贬值幅度多大而已。有观点认为2008年内美元贬值幅度会达到10%,甚至还有可能超过10%。美元的贬值当然刺激国际市场橡胶价格相应上涨,从而抬高中国进口价位。

3.4 持续积累的流动性过剩

虽然现阶段推动橡胶价格上涨的主导因素是成本提高和美元贬值等因素,总体供求关系并不紧张,但也要重视流动性过剩冲撞供求平衡关系,进而推动橡胶价格的风险。近年来国内外市场均出现流动性过剩,巨量投机资金抓住全球需求持续旺盛、成本不断增加、美元贬值和地缘政治不稳的有利时机,顺势做多,推波助澜,屡次将橡胶价位推向新高。预计2008年我国贸易顺差将继续增加,外汇储备有增无减,全年外贸顺差接近3000亿美元,比2007年增长10%以上。2007年我国金融机构连续6次提高利息,与美国数次降息反向操作,势必刺激境外“热钱”涌入。美元继续贬值的预期影响会加快这一进程。近年来国内股市行情急剧窜高,“财富效应”也会导致大量购买力向商品市场流动,寻求保值和升值平台,从而增加橡胶市场中的投机性需求和保值性需求,形成橡胶价格的投机溢价。

4 不确定因素加大市场行情震荡风险

总体而言,新一年橡胶行情具有较强的成本支撑力量。另一方面,亦要看到,经过前段时期的震荡上行,到2007年12月份,全国橡胶平均价位已经跃上每吨2万元关口,其中天然橡胶价格更是达到了2.2万元,再次进入了高风险价位,面临着越来越大的阶段性回调压力。

有观点认为,现阶段国内天然橡胶的生产成本(含管理费)不超过每吨1.5万元,远远低于目前2万元以上的销售价格,即使将合理利润考虑进去,也出现了明显的投机溢价,这就意味着泡沫破灭的存在。

为了防范经济全面过热,2008年我国的决策部门将实行从紧的财经政策,这将对经济降温产生一定影响。

尤其需要引起警惕的是,美国次级贷款危机

的拖累和高油价的打击,是否会将美国经济拖入衰退,并引发世界经济增长的明显减速。这是一个最大的不确定因素。由于美国次级抵押贷款的还贷高峰出现时间可能是在2008年第二、三季度,所以次贷危机触发的连锁反应还未到尽头。2008年伊始,国际机构纷纷下调美国、欧洲和日本的经济增长预测值。年初公布的许多数据清楚地显示,美国经济正在向着衰退方向加速滑落。目前多数观点认为,受到金融市场资产泡沫破灭、房产市场衰退和高油价的三重打击,有可能使得美国经济陷入衰退,甚至是严重衰退,拖累世界经济低迷。因此,持续了5年的全球经济快速增长势头可能在2008年受到阻遏。有些权威人士断言,美国经济甚至可能陷入长期、深度、严重的经济衰退,导致20世纪70年代末80年代初以来最糟糕的经济局面,全球经济将进入2003年年初以来最缓慢增长期。

有观点认为,美国经济发生衰退对中国经济影响不大,这是不全面的。实际上,在全球经济一体化的今天,“美国经济打喷嚏,世界经济仍然要感冒”,更何况美国经济可能已经不是一般性感冒。如果美国经济真的硬着陆,真的发生了严重的经济衰退,世界经济真的被拖入低迷,真的出现了全球性需求减弱和国际市场价格的大幅度下跌,对外依存度已经很大的我国橡胶行业当然不能独善其身。前不久发生的全球性股市暴跌,并由此引发了我国股市的大幅度回调,反映的就是投资者对于这种经济前景的担忧,也证明了中美经济紧密相连。

伴随着美元贬值的必然结果是人民币的升值。与美国的巨额贸易赤字相反,中国贸易顺差越来越大,外汇储备越来越多。因此,人民币的升值压力也越来越大。虽然自汇改以来人民币升值幅度已经超过7%,但其升值压力并未减轻。预计2008年人民币继续升值态势不会改变,升值速度有可能加快,甚至不排除出现意外的可能。2008年人民币升值速度和幅度也是一个很大的不确定因素。

另一方面,2007年以来国内外橡胶供应,尤其是天然橡胶供求关系有了较大改善。受持续高价位刺激,我国和东南亚地区天然橡胶种植面积

均有很大增加。2007年基本上没有出现大的自然灾害,我国主产区和东南亚产区天然橡胶普获丰收。如果新一年内保持风调雨顺,由于割胶面积的继续增加,预计天然橡胶产量还会有较大幅度增长。其中国内天然橡胶全年产量将达到或超过80万^t,比上年增长10%以上;合成橡胶产量达到或超过230万^t,同比增长10%左右。

值得注意的是,在今年东南亚天然橡胶产量明显增加的情况下,作为全球最大消费国和进口国——中国进口量却增加不多。如前所述,2007年全国天然橡胶进口量也就增长3%左右,势必加大其沽售压力。

以上利空因素的存在和发生作用,尤其是美国经济陷入严重衰退,将使得橡胶价格出现反转,即由大幅度上涨转为大幅度下跌。

当然,我们提示美国经济有可能出现严重衰退,世界经济存在明显的减速风险,以及物价形势的全面性逆转,并不意味着这种情况马上就会发生。如果世界各国齐心协力,措施得当,也有可能避免不利局面的出现。但是,我国的橡胶行业,包括橡胶生产者、使用者和经营者,都要重视这个风险的存在,谨慎对策,及时防范。

5 结语

综上所述,2008年国内外影响橡胶市场行情的不确定因素明显增多。尤其是美国次级抵押贷款问题究竟有多大,不到“靴子落地”之时,谁也不敢下最后结论,现在至多是猜测而已。一方面,如果出现大的突发事件,比如海湾地区爆发冲突,在投机炒作的推波助澜下,就有可能将国际油价推上每桶120美元价位,届时国内天然橡胶价格达到每吨2.5万元高点并非没有可能。另一方面,如果美国次级抵押贷款问题的严重性远远超出预期,引发严重的金融信用危机,将美国经济拖入严重衰退和世界经济明显减速,又会导致高油价的急剧回落,比如回落到每桶70美元以下。在这种情况下,国内天然橡胶价格就有可能低于每吨1.8万元。由此可见,2008年我国橡胶价格剧烈震荡难以避免,最不乐观的估计,震荡幅度有可能超过每吨5000元。