



需求继续减缓 价格先抑后扬 ——2011 年 8 月橡胶市场分析

陈克新

(中商流通生产力促进中心, 北京 100043)

摘要:2011 年 8 月, 全球经济普遍减速, “双债危机”恐慌气氛蔓延, 欧美国家尤其是欧元区国家极有可能爆发债务违约, 橡胶实体经济需求继续减弱, 橡胶价格再次下行。8 月份, 除顺丁橡胶均价环比上涨 0.7% 外, 天然橡胶、丁苯橡胶现货均价环比分别下降了 2.1% 和 2.4%。未来一段时间, 由于欧美国家可能采取“非常规减债”, 实现货币贬值, 减轻债务负担, 势必引发大宗商品价格上涨, 推高橡胶市场价格。

关键词:天然橡胶; 合成橡胶; 橡胶市场; 双债危机; 非常规减债; 货币贬值

一段时期以来, 由于欧美国家“双债危机”恐慌气氛蔓延, 全球经济普遍减速, 需求继续减缓, 导致市场价格再次下行。展望后市行情, 欧美国家尤其是欧元区国家极有可能爆发债务违约, 使得恐慌氛围浓郁, 橡胶实体经济需求继续减弱, 橡胶价格难有起色。但随之而来的将是欧美国家普遍实施的“非常规减债”及其西方国家货币的竞相贬值, 由此缩小了需求减弱的利空影响, 成为推动橡胶价格上涨的新因素。

1 整体需求继续减弱

进入 2011 年 8 月后, 有关部门紧缩货币、抑制需求政策并发生改变, 固定资产投资与城乡居民消费增速均为回落态势, 汽车产销量亦不太理想, 橡胶整体需求继续减弱。据统计, 2011 年 8 月全国轮胎产量 7219 万条(含各种外胎, 国家统计局口径, 下同), 环比下降 0.9%, 降幅有所扩大; 同比增长 6.4%, 增速同比继续大幅回落。1—8 月份累计, 轮胎产量 52827 万条, 同比增长 12.3%(见表 1)。

表 1 2011 年 1—8 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
1—8 月累计	52826.8		12.3

受全球经济减速尤其是汽车与住宅销售低迷影响, 需求结构中轮胎等橡胶制品出口疲软。据海关统计, 2011 年 8 月全国轮胎出口量(含各种外胎, 下同)为 3556 万条, 环比下降 2.1%。1—8 月份累计, 轮胎出口量为 25995 万条, 同比增长 6.4%(见表 2), 低水平增长态势依旧。

2 资源供应力度减小

需求不振, 对于资源供应, 主要是进口产生负面影响, 使得 2011 年 8 月橡胶新增资源力度减弱。

表 2 2011 年 1—8 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
1—8 月累计	25995		6.4

2.1 国内生产情况

天然橡胶生产较为平稳。据估算,2011 年 8 月国内天然橡胶产量(含境外权益胶园、境外乳胶流入境内加工部分,下同)在 12 万 t 左右,前 8 个月天然橡胶产量在 40 万 t 以上,与上年同期大体相当。

合成橡胶产量快速增长态势不改。据统计,2011 年 8 月全国合成橡胶产量 30.2 万 t,与上月大体相当,比上年同期增长 15.8%。1—8 月份累计,合成橡胶产量 233.5 万 t,同比增长 19.8%。

2.2 境外进口情况

2011 年 8 月橡胶进口量大幅增长。据海关统计,当月全国各类橡胶进口量为 32.4 万 t,环比增长 35%,同比增长 21.1%。尽管如此,前 8 个月累计进口各类橡胶 218 万 t,仅与上年同期大体持平(见表 3),侧面反映今年以来需求低迷。橡胶进口构成中,天然橡胶累计进口量为 121 万 t,同比增长 5.5%;合成橡胶进口量 97 万 t,同比下降 9.2%。

表 3 2011 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	20.0	26.2	121.0	5.5
合橡胶	12.4	13.9	96.8	-9.2
合计	32.4	21.1	217.8	持平

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含乳胶部分数据。

3 市场价格再次下行

近期欧美国家“双债危机”引发全球经济恐慌,压抑了实体经济需求,同时因为经济减速使整体需求回落,使得多数橡胶价格再次下跌。市场监测数据显示,2011 年 8 月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为 34109 元,环比下降 2.1%(见表 4);丁苯橡胶每吨均价为 32610 元,环比下降 2.4%(见表 5);顺丁橡胶每吨均价为 34519 元,环比上涨 0.7%(见表 6)。与上年同期相比,三大橡胶每吨均价涨幅分别为 37%,90%和 69%(见表 6)。

表 4 2011 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	34285	-2.11	36.39
华东地区	33956	-2.02	36.71
华南地区	33778	-2.31	36.06
东北地区	34415	-2.09	37.11
全国平均	34109	-2.13	36.57

表 5 2011 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	32550	-2.51	89.1
华东地区	32563	-2.72	89.6
华南地区	32713	-2.2	90.88
东北地区	32613	-2.32	89.19
全国平均	32610	-2.44	89.69

表 6 2011 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	34538	0.91	68.89
华东地区	34532	0.64	68.24
华南地区	34444	0.24	68.02
东北地区	34563	0.95	68.6
全国平均	34519	0.68	68.57

4 美欧国家“非常规减债”成为推高橡胶价格新因素

现阶段欧美国家“双债危机”,尤其是欧元区国家爆发债务违约,导致欧元区崩溃的风险显现,

使得恐慌氛围浓郁,全球经济复苏乏力,削弱了橡胶实体经济需求,销售价格相对疲软。预计一段时间以后,欧美国家势必实施“非常规减债”,随之而来的将是美元等西方国家货币的竞相贬值,由此成为推动我国橡胶价格上涨的新因素。

“非常规减债”是指除了可能出现的债务“硬性违约”外,还可以通过美元等西方国家货币竞相大幅贬值的这种“软性方式”得以实现减债,只是耗费时间要长一些。历史上有过西方国家通过货币大幅贬值,成功地实现了债务负担减轻的先例。比如第一次、第二次世界大战后,西方主要国家都发生了严重通货膨胀,据此轻松地卸掉了债务包袱。美国越战后,也是通过美元大幅贬值,尤其是违约美元与黄金固定汇率兑换承诺,成功地将巨额债务转嫁到其他国家,最主要是日本头上。2011年是国际市场黄金价格上涨的11个年头,今年的黄金价格比3年前上涨了1倍。如果以含

金量计算的话,3年前欠下的美元债务价值,今天缩水了50%。已经多次尝到甜头的美国与其它西方国家当然还会故技重演,大量印钞,把通货膨胀作为重新分配财富、缩水债务负担、刺激经济增长的主要出路。现在,西方发达国家正在鼓动与酝酿新一轮经济刺激计划。如果条件允许,美国和欧洲会考虑出台刺激措施推动经济增长。所采取刺激措施无非是降息、第三轮量化宽松货币政策(QE3)、暂缓削减赤字等。上述刺激措施的最后结果自然是流动性的进一步泛滥,美元、欧元等货币的继续贬值。

美国等西方国家借助于美元霸权实施货币贬值等“非常规减债”,大量货币进入市场势必对冲掉实体经济衰退的利空影响,引发国际市场包括橡胶、石油在内的大宗商品价格谷底飙升,成为推高我国市场橡胶价格的新因素。这就使得橡胶价格行情近弱远强,先抑后扬。

炭黑市场近期弱势盘整格局难改

近期,炭黑需求量减小,导致炭黑市场出货缓慢,进而牵制炭黑价格上行。目前,山西地区炭黑N220报价为每吨7400元,炭黑N330和N660报价为每吨7000元,炭黑N550报价为每吨7300元。虽然前期炭黑价格因煤焦油价格上涨而小幅跟涨,无奈下游市场并不接受涨价,预计炭黑市场后市行情仍不乐观。

首先,下游轮胎行业形势低迷。轮胎企业经营困难,效益已降到较低水平。数据显示,7月国内汽车产销量分别为130.61万辆和127.53万辆,虽然同比增长1.26%和2.18%,但环比下降6.96%和11.19%,延续了持续下滑的势头。此外,受人民币汇率逐渐上升、贸易壁垒日趋严重、轮胎产能迅速增大、利润下降、行业无序竞争和出口受限等多方面因素影响,部分小型轮胎企业依然停工,而大型轮胎企业开工率也较低。轮胎行业面临非常严峻的考验,因此减少炭黑采购量也在情理之中,且短期内不易改变。

其次,市场人气不足。美国信用等级下调进

一步加重了市场对美国可能发生经济衰退的担忧情绪,加上我国物价上涨指数仍处于高位,目前正逢轮胎销售淡季,种种因素引发贸易商悲观情绪,唱空心态占据上风,炭黑市场成交寥寥,或持币观望,或退市自保,对炭黑市场难以形成利好。

第三,上游原料价格走势向下。目前原油市场偏空因素居多,价格上扬压力加大,对市场的支撑力度减弱。煤焦油市场以盘整为主,高价回调态势显现,尤其是国内深加工企业开工率持续下降,对煤焦油市场整体格局造成偏空影响,价格回调在所难免,但幅度不会太大。目前国内煤焦油主流报价在3050~3200元,加上国内炭黑生产企业较多、产能总体过剩、竞争激烈等利空因素叠加,使得炭黑价格向上困难重重。

综上所述,下游轮胎行业能否走出低谷是决定炭黑市场走向的关键因素。短期来看,炭黑市场需求低迷形势难有改观,市场将保持弱势盘整的格局。

清 风