



“双债危机”恐慌蔓延 橡胶价格震荡下行

——2011年10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10月,欧美国家“双债危机”恐慌气氛蔓延,国内紧缩政策效应显现,我国橡胶价格普遍下跌。10月份,天然橡胶、丁苯橡胶和顺丁橡胶现货均价环比分别下降了8.75%,18.22%和12.76%。未来一段时间,橡胶价格继续弱势调整。但橡胶市场“超级牛市”并未结束,需求旺盛、政策调整以及非常规减债所引发的货币贬值都成为橡胶价格止跌回升的重要推手。

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

2011年2季度以来,由于欧美国家“双债危机”,恐慌气氛蔓延,同时国内紧缩政策效应显现,我国橡胶价格普遍下跌。在“双债危机”靴子落地之前,我国橡胶市场继续维持弱势甚至可能出现更不利的局面,引发市场价格进一步下跌。另一方面,橡胶市场“超级牛市”尚未结束,需求旺盛、政策调整与非常规减债所引发的货币贬值都成为橡胶价格止跌回升的重要推手。先抑后扬,近弱远强的橡胶市场格局未发生改变。

1 橡胶价格近期出现较大跌幅

2011年2季度以来,国内橡胶价格震荡下行。市场数据显示,上海期货交易所天然橡胶主力合约结算价格由2月上旬的每吨43000多元下降到11月下旬的每吨24000多元,下跌幅度超过40%。与此同时,部分合成橡胶价格也在下跌。2011年10月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为29290元,环比下降8.75%(见表1);丁苯橡胶每吨均价为25221元,环比下降18.22%(见表2);顺丁橡胶每吨均价为29517元,环比下降12.76%(见表3)。

表1 2011年10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	29640	-8.01	-3.45
华东地区	28940	-9.49	-5.45
华南地区	28860	-9.23	-5.58
东北地区	29720	-8.27	-3.19
全国平均	29290	-8.75	-4.35

表2 2011年10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	25250	-17.85	22.08
华东地区	25167	-18.55	21.58
华南地区	25200	-18.38	21.24
东北地区	25267	-22.10	21.96
全国平均	25221	-18.22	21.72

表3 2011年10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	29467	-13.19	7.87
华东地区	29533	-12.23	7.52
华南地区	29617	-12.37	8.75
东北地区	29450	-13.25	7.48
全国平均	29517	-12.76	7.91

橡胶价格跌落的原因主要有以下两个方面。

(1)“双债危机”恐慌气氛蔓延。进入2011年下半年,欧美国家“双债危机”愈演愈烈,世界经济二次探底甚至严重衰退的风险明显提高,由此引发市场恐慌气氛蔓延,投资者纷纷抛售避险,投机资本乘机打压,加大了橡胶价格跌落幅度。欧美国家政府与消费者共同捂紧钱袋,使得我国橡胶间接出口量萎缩。据海关统计,2011年1—10月全国轮胎出口量为31473万条(含各种外胎,下同),同比增长7%(见表4),增幅比上年同期回落17个百分点,预计全年轮胎出口量增幅在8%以下,远低于整体外贸出口增长水平。

表4 2011年1—10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	2106	-7.9	8.4
1—10月累计	31473		7.0

(2)国内紧缩政策效应显现。自2010年以来,为对抗物价过快上涨,决策部门实施紧缩货币政策,连续多次提高银行利率与存款准备金率,限制汽车与住房销售。这些措施在抑制物价涨幅的同时也对经济增长产生了不利影响。2011年以来,全国工业增加值同比增幅逐月下滑,已从2010年12月的18.5%一直回落到2011年10月的13.2%。与橡胶消费较为密切的汽车产量增速更是急剧下滑。2011年1—10月累计,全国汽车产量同比仅增长1.3%,增速同比下降37个百分点。受其影响,1—10月轮胎等橡胶制品产量的增速也有较大回落,其中轮胎产量(含各种外胎,国家统计局口径,下同)累计为67872.7万条,同比增长19.3%(见表5),增幅比上年同期下降了4个百分点。

表5 2011年1—10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
1—10月累计	67872.7		19.3

2 “双债危机”阴霾笼罩,橡胶市场弱势调整

欧美国家“双债危机”导致全球金融体系遭遇重大冲击。美国“借债天花板”提高以后,债务违约风险暂时解除,但其巨额公共债务规模更加庞大,消减赤字措施使得消费紧缩,经济复苏雪上加霜。更令人忧虑的是如果希腊、意大利等国债务违约,引发多米诺效应,导致欧盟解体包括欧元崩溃,全球金融体系以及世界经济所遭遇的冲击将无法想象。在这种情况下,我国出口量势必因为欧美市场萎缩而骤然减小。2011年1—10月累计,全国出口总值同比增长22%,比上年同期回落了近11个百分点。其中10月份出口值同比增速下降到15.9%,剔除物价上涨因素后则回落更多,实际出口(数量)增速已经回落到了10%左右。今后如果世界经济陷入更严重衰退,欧美国家需求将急剧萎缩,加之人民币持续升值,今后我国出口(实际增速)很有可能出现负增长,拖累经济增速回落到7%以下,即所谓“硬着陆”。在欧美“双债危机”靴子尚未落地之前,市场恐慌避险气氛难以消除,预计一段时期内橡胶价格仍维持弱势盘整甚至可能进一步跌落。

3 市场价格跌落受到抑制,“超级牛市”尚未结束

一方面,“双债危机”导致全球经济衰退,但另一方面,受到下述3个方面制约,未来橡胶价格低谷时间不会持久。

(1)新兴经济体国家需求旺盛。受发达经济体经济衰退的影响,我国、印度、巴西等新兴经济体经济发展减速,但依旧会保持较高增长速度。同时,外部出口市场收缩将迫使其扩大内需,转向采取更为宽松的调控政策(如降低利率、降低存款准备金率等)。

由于正处于工业化与城市化的兴盛时期,新兴经济体国家对汽车及其橡胶需求仍然旺盛。统计数据显示,2001年,我国国产汽车产销只有200多万辆,2010年则达到1800万辆,10年翻了3番,年均增长24.2%。今后我国汽车产销量有可能达到5000万辆,由此带动的橡胶需求增长是不言而喻的。

从2011年前10个月的情况来看,我国橡胶新增资源增长率一直保持5%以下的小幅增长态势,据海关统计,2011年1—10月全国各类橡胶进口量为285.2万t,仅比上年同期增长2.4%。其中天然橡胶累计进口量为166.0万t,同比增长10.8%;合成橡胶进口量为119.2万t,同比下降7.3%(见表6)。预计今后几个月橡胶进口量呈现增多态势,预计2011年全国各类橡胶进口量在360万t左右,比上年增长3%左右。

表6 2011年1—10月全国橡胶进口情况

胶 种	10月		1—10月	
	进口量/万t	同比/%	进口量/万t	同比/%
天然橡胶	22.0	37.0	166.0	10.8
合橡胶	10.0	-0.4	119.2	-7.3
合计	32.0	22.6	285.2	2.4

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含胶乳部分数据。

(2)各国再次出手救市。世界经济陷入衰退不仅会促使新兴经济体国家调控政策转向,也会迫使其他国家包括发达经济体尽其所能出手救市。因此,包括我国在内的世界各国转变调控方向,纷纷出手“救市”,刺激需求,“保增长”将再次成为宏观政策的首选目标,而抑制价格上涨则置于次要位置。在“保增长”的大政方针之下,货币政策将趋向宽松,这将有利于橡胶需求的稳定与增长。

(3)非常规减债下的货币贬值。欧美国家在

天文数字债务及其压力下不断消减开支已成为经济复苏的最大障碍。这个问题不解决,世界经济的正常增长就难以实现。为此,今后世界经济的唯一出路将是全球范围内的债务大免除,即从主权国家债务、地方政府债务一直到私人债务的免除。实现全球债务大免除主要有2种形式:一种是“硬性免除”,比如今后希腊、西班牙、意大利可能出现的债务违约以及以前一些非洲国家发生的债务违约可能通过这种方式规避。另一种是“软性免除”,即美国等西方国家通过大量印刷钞票,导致货币贬值及通货膨胀,橡胶、石油价格将大幅度上涨。今后全球性债务免除将主要以后一种形式实现。

(4)过剩流动性虎视眈眈。虽然国内外资金链断裂、流动性紧张,一些企业破产倒闭消息不时见诸报端,但整体而言,当今世界依然是“干柴遍地”,通货膨胀暗流涌动。在西方国家政府债台高筑的同时,其海外企业依然拥有大笔资金,不断在世界范围内寻找投资机会,一年多来涌入我国的巨量“热钱”就是证明。有关资料显示,2008年8月金融危机发生前,美国的银行有900亿美元的银行准备金,而现在美国银行准备金是那个时期的17倍。从国内来看,一些地区泛滥的民间高利贷几乎已经成为我国第二金融系统,在体制外维系着许多企业的生产经营运转。由此可见,现在缺乏的不是资金,而是投资者信心与投资对象。一旦形势发生变化,出现有利可图的投资机会,大量资金就会从四面八方蜂拥而来,产生强劲购买需求,推高橡胶、石油等大宗商品价格。正因如此,即便是在世界经济二次衰退的恐慌阴影之下,近期国际市场石油价格仍再次攀上每桶90美元价位,并有可能跃上每桶百元关口,橡胶市场先抑后扬、近弱远强的格局不变。

▲由于橡胶价格上涨,沙特轮胎价格持续上涨,过去数月涨幅已达40%。尽管轮胎价格不断上涨,但是沙特市场需求却不降反增,预计2011年沙特的轮胎消费量将达600万条,轮胎业收入可望达1.6亿美元。

艾 迪