需求再次转弱 价格降多升少

——2012年4月我国橡胶市场分析

陈克新

(中商流通生产力促进中心,北京 100043)

摘要:2012年4月,受欧债危机及国内经济下行压力增大的影响,全国橡胶消费需求再次下降,新增资源弱势不改,市场价格降多升少。天然橡胶、丁苯橡胶现货价格分别环比下降1.54%,但顺丁橡胶价格环比上涨了0.18%。由于欧债危机以及我国宽松政策预期暂时落空等因素影响,后市不排除价格进一步探底的可能,但制造业回暖与成本支撑亦有利于市场稳定。

关键词:天然橡胶;合成橡胶;橡胶市场;橡胶价格;欧债危机;宽松政策预期

进入2012年4月,受欧债危机及国内经济下行压力增大的影响,全国橡胶消费需求再次下降,新增资源弱势不改,市场价格降多升少。

1 消费需求再次转弱

进入2012年4月,全国主要经济数据回落,显示宏观需求乏力。据统计,2012年1—4月累计,全国房地产开发投资同比增长18.7%,增速比前3月回落4.8个百分点。4月全国工业增加值同比仅增长9.3%,创2009年5月以来的最低纪录。2012年1—4月,主要工业产品中,汽车产量为696万辆,同比增长3.1%,但仍处于较低水平。

内外需求乏力,导致轮胎等橡胶制品产量的增速回落。据统计,2012年4月全国轮胎产量为7426万条(含各种外胎,国家统计局口径,下同),环比下降0.7%,为连续两个月环比大幅扬升后再次下降。2012年1—4月累计,轮胎产量26020万条,同比增长3.8%(见表1)。

2 新增资源弱势不改

2012年4月我国橡胶新增资源弱势不改。

从外部需求来看,受欧债危机恶化影响,2012

年4月全国轮胎(含各种外胎,下同)出口量3523万条,环比下降7.2%,同比增长8.6%(见表2),增速急剧回落。2012年1—4月累计,轮胎出口量12999万条,同比增长7.9%。

2.1 国内生产情况

进入2012年第2季度,国内橡胶产区全面开割。据统计,1—4月全国天然橡胶产量约为9万t左右。

表1 2011年1—4月全国轮胎生产情况

月份	产量/万条	环比/%	同比/%
1月	5626.9		
2月	6548.3	16.4	23.5
3月	7475.6	14.2	3.5
4月	7426.3	-0.7	1.1
1—4月累计	26019.5 ¹⁾		3.8

注:1)为调整后数据。

表2 2012年1—4月轮胎出口情况

月份	出口量/万条	环比/%	同比/%
1月	3279		-4.8
2月	2402	-26.7	11.5
3月	3795	58.0	18.4
4月	3523	-7.2	8.6
1—4月累计	12999		7.9

合成橡胶产量环比下降。据统计,2012年4月全国合成橡胶产量30.2万t,环比下降8%,与去年同期持平。1—4月累计,合成橡胶产量121.4万t,同比增长6%,增幅收窄。

2.2 境外进口情况

国内需求乏力导致橡胶进口量继续下降。据海关统计,2012年4月全国各类橡胶进口量29万t,同比下降2.3%。1—4月累计进口橡胶113万t,同比下降2%。其中天然橡胶进口量65万t,同比增长0.6%;合成橡胶进口量48万t,同比下降5%(见表3)。

表3 2011年1—4月全国橡胶进口情况

胶种	4月		1—4月	
	进口量/万t	同比/%	进口量/万t	同比/%
天然橡胶	17.00	-4.2	65.00	0.6
合橡胶	11.82	0.0	47.79	-5.0
合计	28.82	-2.3	112.70	-2.0

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含胶乳部分数据。

3 市场价格降多升少

近期,欧债危机出现新的问题,国内宽松政策与美国第三次量化宽松(QE3)预期双双落空,以及经济下行所引发的恐慌阴霾蔓延,导致橡胶市场价格降多升少。市场监测数据显示,2012年4月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为29275元,环比下降1.54%(见表4);丁苯橡胶每吨均价为23910元,环比下降2.71%(见表5);顺丁橡胶每吨均价为28022元,环比上涨0.18%(见表6)。各类橡胶价格同比依然大幅下降,其中天然橡胶同比降幅为24%。

表4 2012年4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	29475	-2.78	-23.61
华东地区	29038	-0.55	-23.9
华南地区	28963	-0.45	-23.95
东北地区	29625	-2.31	-23.29
全国平均	29275	1.54	-23.69

表5 2012年3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	23863	-3.19	-12.64
华东地区	23850	-2.83	-13.06
华南地区	23975	-1.89	-12.92
东北地区	23950	-2.91	-12.33
全国平均	23910	-2.71	-12.74

表6 2012年3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	28038	0.34	-6.80
华东地区	28113	0.34	-6.76
华南地区	27863	-0.25	-7.69
东北地区	28075	0.30	-6.73
全国平均	28022	0.18	-6.99

4 近期市场承受较大压力

近期,橡胶市场承受较大压力并出现新的探底局面。这些压力主要来自3个方面。

1. 欧债危机出现新问题。前不久,葡萄牙、西班牙国债收益率飙升引发欧债危机重燃。近期欧洲选举连场,紧缩政策承压,导致欧元区解体恐慌。首先是法国大选中主张削减紧缩计划的奥朗德当选,这将使法德之间的“财政契约”遭受冲击。其次是希腊议会选举结果无法预料,因为选民不满财政紧缩方案,选举结果可能难以形成有效多数,无法在短期内形成一个实施欧盟节约计划的稳定政府。受其影响,来自欧盟的一揽子救助资金可能中断。最后希腊不得不退出欧元区并宣布破产,进而引发新的金融海啸,冲击全球实体经济,削弱橡胶需求。

另外,欧债危机的问题还在于一些欧元区国家债务违约的结果,势必严重削弱欧元,从而引发美元避险需求增加,导致美元汇率上升,压制国际市场橡胶价格。国际货币基金组织(IMF)在近期发布的报告中认为,欧元区形势仍是对全球经济增长的最大威胁,这其实也是橡胶市场行情的威胁。

受到这种需求与货币双重恐慌阴霾影响,近期国际市场大宗商品价格普遍下跌,其中纽约期货交易所石油价格跌破每桶100美元关口,全球股市也再次探底。

2. 宽松政策预期暂时落空。2012年以来,我国物价虽有回落,但仍然处于较高水平,尤其是猪肉、蔬菜等食品价格继续上涨,今后成本压力有增无减。对物价水平可能反弹的担忧,使得3月份以来,政府出台实质性宽松政策不多,经济下行趋势未能扭转,市场信心遭受沉重打击,悲观气氛加剧蔓延。

3. 担忧房地产市场崩溃。对于未来我国房地产价格走势,人们一直存在较大争议。多数观点认为,在国家严厉调控房地产政策之下,今后商品房价格可能会有10%左右的跌幅,长期来看,价格还将震荡走高。也有部分看法认为,年内一线城市房价会有30%甚至50%的下跌。这种预言其实是很可怕的,这种情况一旦真的出现,势必引发我国房地产市场崩溃,进而导致建材、工程机械、物流等数十个相关重要行业乏力,急剧加大宏观经济“硬着陆”压力。虽然这种情况只是一种潜在担忧,但其恐慌影响却会实实在在地冲击企业经理人、投资者与消费者信心,尽可能地推迟原材料采购,甚至过度去库存化,这就使得合理需求受到压制。比如2012年4月我国采购经理人指数(PMI)分项指数中,新订单指数为54.5,比3月回落0.6个百分点,落后生产指数2.7个百分点,反映出需求增长相对缓慢。这段时期以来的橡胶价格向下调整,其中也包含这种恐慌影响。

5 制造业回暖稳定橡胶市场

进入2012年第2季度,全球制造业保持回暖态势。全球两大经济体中,4月份美国制造业采购经理人指数(PMI)为54.8(美国供应管理协会公布),比3月上升1.4,为2011年6月以来的最高水平。同期我国制造业采购经理人指数(PMI,国家统计局公布)为53.3,比3月上升0.2个百分点。该指数已连续5个月回升并高于去年同期水平。全球制造业尤其是我国和美国制造业指数的持续回暖,显示实体经济正朝着复苏方向发展,这对于橡胶市场行情的企稳回升具有重要意义。

全球制造业的回暖表明今后橡胶市场的最主要推动力量将由宽松货币政策让位于实体经济复苏。前一段时期,包括全球大宗商品市场企稳回升,其主要推动力量在于世界各国普遍实施的宽松货币政策以及对于更为宽松货币政策的期待,比如对于美国第三次量化宽松政策(QE3)的期待。随着制造业等实体经济的持续回暖及失业率的降低,更为宽松货币政策的出台可能显得多余。预计今后世界主要国家将会更多地维持现有宽松货币政策力度,比如美国的QE3以及我国的“双降”均有可能推迟。未来,橡胶市场回暖的最主要推动力量将由前期的更宽松货币政策因素转为制造业等实体经济复苏因素。

市场信息

我国汽车工业产销量稳中有升

根据中国汽车工业协会统计,2012年3月,我国汽车产销表现较好,为历年同期最高水平,其中商用车环比增速大于乘用车。2012年3月,我国汽车产量为188.06万辆,环比增长16.90%,同比增长3.38%;销售量为183.86万辆,环比增长17.33%,同比增长1.02%。在汽车主要品种中,乘用车产量为145.58万辆,环比增长15.40%,同比增长5.87%;销售量为140万辆,环比增长15.40%,同比增长4.54%。商用车产

量为42.48万辆,环比增长22.35%,同比下降4.32%;销售量为43.86万辆,环比增长23.92%,同比下降8.80%。2012年1—3月,我国汽车产量为478.43万辆,同比下降1.83%;销售量为479.27万辆,同比下降3.40%。其中,乘用车产量为377.12万辆,同比增长1.10%;销售量为377.37万辆,同比下降1.25%;商用车产量为101.31万辆,同比下降11.40%;销售量为101.90万辆,同比下降10.60%。 艾迪