



影响橡胶市场行情的两大因素

陈克新

(中商流通生产力促进中心,北京 100043)

摘要:目前,我国橡胶市场供求关系与成本因素相对稳定,但美元贬值及国内金融机构加息成为影响橡胶市场价格波动的最活跃力量。未来一年,受这两方面因素的影响,以及需求旺盛与成本增加的支撑,橡胶整体价格水平继续高位运行,并且宽幅震荡。

关键词:橡胶市场;橡胶价格;美元贬值;人民币加息;通货膨胀

目前,在影响橡胶市场行情的诸多因素中,供求关系与成本因素相对稳定。今后一段时期内,包括人民币在内的各国汇率变化,以及国内金融机构加息,将成为影响我国橡胶市场价格波动的最活跃力量,我们应当对此予以高度关注,及时调整经营方向与策略。

各国汇率变化,特别是美元汇率变化,将成为影响下一阶段橡胶行情的重大因素。这是因为,我国橡胶进口依赖度较高,进口量接近 2/3 的需求量,国际市场橡胶价格的重大变化,势必会对国内行情产生重大影响,而我国橡胶进口成本与国内市场橡胶价格和人民币与美元汇率的变化密切相关。种种迹象显示,新的一年内人民币与美元汇率变化,很有可能推动整体橡胶价格上涨。

1 美联储贬值美元政策为橡胶价格上涨推波助澜

美国政府的弱势美元方针以及数量宽松货币政策,源源不断地向市场注入美元流动性,这势必引发其它国家的汇率保卫战。货币战争的结果将使得各国货币竞相贬值,进而从 5 个方面为橡胶价格上涨增添新的动力。

(1)美元的贬值趋势。近期以来,由于美国经济数据不佳,加之美联储称重启量化宽松货币政

策,美元指数已经跌破 80 点关键支撑位,比前期高点大跌 11%。预计未来一年,美元有可能继续出现较大幅度贬值。有观点认为,随着美国再次掀起全球美元流动性盛宴,美元中期贬值的序幕已经揭开,2011 年内有可能跌破 70 关口。在以美元为计价单位的国际市场上,美元的持续大幅贬值,必然会推高各类橡胶价格。

(2)人民币升值的“双刃剑”效应。由于一些因素的制约,在这场货币战中,人民币将出现较大幅度的升值。预计 2011 年美元与人民币汇率有可能达到 1:6,甚至更高水平。对于各类橡胶价格而言,人民币升值其实是一把“双刃剑”。虽然人民币升值后货币单位购买力提高,能够相应降低各种橡胶及其生产原料的进口成本,大为缓解现阶段的成本型上涨压力,但与此同时,人民币单位购买力的提高,对于国际市场橡胶行情又是一个极大的鼓舞。2010 年 9 月中旬央行宣布提高人民币汇率浮动幅度后,引发了国内外橡胶等大宗商品价格的应声上涨。因此,人民币升值能否降低我国橡胶及其生产原料进口价格,关键在于其升值所产生的进口成本下降,能否完全抵消美元贬值、“热钱”涌入、购买力提高所激发的价格涨幅。从今后大的趋势判断,这一形势不容乐观。在人民币升值的“双刃剑”效应中,推高价格的效

应可能大于降低价格的效应。

(3)商品货币升值需要提高销售价格,降低汇率损失。一般而言,在美元贬值的推动之下,大量“热钱”涌入新兴经济体,也包括东南亚等天然橡胶生产国家,如泰国、越南、菲律宾、老挝等,这就使得上述国家面临一个本币升值的局面,进而使得这些国家橡胶生产厂家在产品销售中遭遇汇率损失,不得不通过提高销售价格加以弥补。比如,泰铢升值10%以后,如果产品销售价格不变,在国际市场上销售收入同等数量的美元,汇回国内兑换成的泰铢数量势必减少,为了获得与升值前的同等数量泰铢,其橡胶的国际市场销售价格必须相应提高。

(4)大量避险货币进入商品领域,显著增加保值性购买需求。实际上,债台高筑、滥印钞票的现象不仅出现在美国,也普遍存在于欧元区国家和其它一些国家。货币战争的结果导致各国竞相货币贬值。在这种情况下,也就产生了货币持有者对于各国纸币(债券)都不信任的氛围。受其影响,相当一部分货币进入黄金领域以及包括橡胶在内的大宗商品领域投资避险,引发一段时期内各类橡胶市场中保值性、避险性购买需求的急剧增多,大幅推高橡胶价格。有关数据显示,自美国宣布实施数量宽松货币政策,推动美元贬值以来,国际市场石油价格和各类橡胶价格等均出现了暴涨。预计在今后货币战的“硝烟”中,橡胶等大宗商品领域中这种保值性购买需求有增无减,甚至会急剧增加。比如日本就会利用庞大的外汇储备,在世界范围内抢购资源产品(包括资源权益),其它一些国家也会这样做。各类避险货币的蜂拥而入,必将导致国际市场橡胶及其原料价格的上涨。

(5)投机资本乘机炒作将价格行情推向极致。上述4个方面,构成了今后橡胶及其原料价格坚挺扬升的重要基础。在此基础之上,投机资本挟裹成千上万亿美元资金乘机炒作,可以将其市场价格推向极致。有关数据显示,目前全球汇市每天的交易量就达到1.5万亿美元,各类橡胶及其原料

商品期货和现货市场中交易资金巨大。这些资金彼此之间快速流动,推波助澜,橡胶价格势必剧烈波动。据此预计,2011年橡胶价格有可能创出新高。

我国是现阶段国际市场上各类橡胶的最大买家,我国轮胎等橡胶制品企业对于各类进口橡胶依赖度较高,平均在40%以上,最高超过60%。国际市场橡胶、石油等产品价格的大幅上涨,当然会提高我国橡胶及其原料进口成本,进而提高我国橡胶制造成本,推高整体市场价格水平。如果今后出现大的意外情况,比如重大地缘政治事件、一些国家加征税收等,我国橡胶价格涨幅就可能大大超出预期。

2 人民币的持续加息将不断推高橡胶等大宗商品价格

近日,我国央行宣布,自2010年10月20日起上调金融机构人民币存贷款基准利率0.25个百分点,这也是金融危机之后,我国首次加息,目的在于对抗趋向升温的通货膨胀。

由于人们普遍视加息为“利空”消息,因此受加息影响,国内外股市和期市行情都出现了一定回落。其实对于我国橡胶市场而言,从大的方面和长远来看,加息并不完全是“利空”消息。

从短期来看,采取加息,特别是连续加息措施,表明货币政策的紧缩与转向,势必会对需求产生一定抑制,引发相关资本市场的恐慌性抛售。受其影响,短时期内资产价格将会走低,包括橡胶在内的一些商品价格涨幅也会回落。在这种情况下,通货膨胀程度可以暂时减弱,但可能会出现投资和贸易活动的减弱,导致失业增加,发生经济的第二次探底。从中长期来看,欧美国家加息,将会搅起更大的资产泡沫,也就是说,不可避免地推动橡胶等大宗商品价格,也包括股市、楼市在内的所有“硬资产”价格的更大幅度上涨。其原因在于,目前欧洲、美国、日本普遍实施数量宽松货币政策,不仅大量印刷纸币,而且利率水平很低,普遍为零或接近为零,而我国利率水平在2%以上,已

经存在较大的利率差距,现在我国率先提高利率,将使得国内外利率差距进一步扩大,在这种情况下,国际资本“热钱”会大量涌入我国,通过资本运作,获取3个层次的利润。

(1)国际资本会借入利息较低的美元或其它货币,千方百计来到我国套取“利差”。

(2)国际资本“热钱”进入我国,等待人民币大幅升值。由于形势的变化,主要是出口增加、输入型通胀以及国际压力三方面因素影响,未来人民币具有很大的升值空间。人民币升值后,国际资本将人民币换回美元,可以获得很大利润。

(3)国际资本“热钱”进入我国商品期市、股市、楼市等资产领域。由于“热钱”进入我国后,不会老老实实地趴在银行内静等人民币升值,在此期间,还将窥测猎取更多利润的机会,而商品期市、股市、楼市等资产领域将会成为国际资本“热钱”的首选。

由此可见,加息后导致更多“热钱”涌入我国,迫使央行增发外汇占款人民币投放,导致全社会流动性的更为充裕,背离收紧流动性的初衷。另一方面,更大规模的国际资本“热钱”,进入资产领域,势必搅起更多的资产泡沫,推动股市、期市、楼市行情的更猛烈扬升。因此,金融机构加息是一把“双刃剑”,对于资产价格来说,短期利空,中、长期却是利多。甚至还可以说,表面利空,实质

利多。

值得注意的是,此次加息不仅提高了人们今后进一步加息与人民币加快升值预期,刺激国际“热钱”向我国内地的涌入;同时也增强了人们对未来通胀的预期,加剧了购买各种资产保值需求、避险需求和投机需求,最终都会增大橡胶等各类资产价格上涨动力。总体来看,每一次加息以后,包括橡胶在内的各类资产行情将呈现先抑后扬局面。

3 结语

受到汇率、利息等敏感因素变化的影响,以及需求旺盛与成本增加的支撑,未来橡胶的整体价格水平依然震荡向上,即使今后橡胶价格行情出现回调,也只是暂时现象。我们对此必须有一个清楚认识,未雨绸缪,积极防范,不能够因为部分加工制造业产能过剩而掉以轻心,更不能因为短时期内价格暂时回调而盲目乐观。

未来一年内世界经济复苏基础脆弱,具有很大的不稳定性,巨额负债、财政赤字、失业率居高不下,是笼罩欧美国家经济复苏的巨大阴影。在这种情况下,一旦价格上涨到较高价位,将会逆转供求关系,尤其是大量获利盘高位出货,增加市场行情压力。因此,今后我国橡胶价格继续高位运行,并且宽幅震荡。

泰国看好5年内天然橡胶价格走势

据泰国《世界日报》报道,泰国农业与合作社部农业科技厅表示看好今后3~5年内天然橡胶价格走势。因为全球经济快速发展,中国等国大量进口橡胶,增加储备,将导致泰国胶价居高不下。

农业科技厅厅长颂猜表示,导致目前国际市场天然橡胶价格上涨的主要因素并不是原油价格上涨,而是由于全球经济好转,对橡胶的需求增加。

2010年中国市场对天然橡胶的需求量增长

10%,之前的300万~400万t库存量大部分已经使用,因此中国需要加大进口,平均价格每千克100铢。

目前天然橡胶价格为每千克104铢,业内专家认为未来价格将持续提高,预计3~5年内不会低于100铢,但是也需要小心炒作问题。

据悉,泰国国内三大橡胶公司表示如果天然橡胶价格低于80铢,将停止出口。政府也预备80亿铢,在橡胶市场价格低的时候购入,以平抑市场炒作。

清 风