



需求继续减缓 价格震荡扬升

——2011 年 7 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 7 月, 受到国家紧缩货币、抑制需求措施影响, 我国橡胶整体需求继续减少, 资源供应力度减小。由于美元持续贬值, 导致橡胶价格总体扬升。7 月份, 除天然橡胶均价环比下降 1.5% 外, 顺丁橡胶、丁苯橡胶现货均价环比分别上涨了 13.7% 和 7.1%, 同比均大幅上涨。下一阶段, 全球经济减速, 拖累橡胶实体需求, 但美元贬值又将推动橡胶价格上涨。两大因素博弈, 橡胶市场将呈现先抑后扬、近弱远强格局。

关键词:天然橡胶; 合成橡胶; 橡胶市场; 橡胶价格; 经济衰退; 美元贬值

进入 2011 年第 3 季度后, 虽然经济减速导致市场需求继续回落, 但同期美元持续贬值, 对冲了价格利空影响, 推动多数橡胶价格扬升。展望后市, 在经济减速与美元贬值博弈制约之下, 橡胶市场呈现先抑后扬、近弱远强格局。

1 整体需求继续减缓

进入 2011 年 7 月后, 有关部门继续紧缩货币、抑制需求, 汽车产销量增长速度下降, 橡胶整体需求量继续减小。据统计, 7 月份全国轮胎产量 7281 万条(含各种外胎, 国家统计局口径), 环比下降 0.5%, 同比增长 5.2%, 增速同比大幅回落。1—7 月份累计, 轮胎产量 45607.8 万条, 同比增长 12.5%(见表 1)。

需求结构中, 由于世界经济复苏艰难, 全球汽车市场低迷, 轮胎等橡胶制品出口疲软, 出口增速继续回落。据海关统计, 2011 年 7 月全国轮胎出口量(含各种外胎, 下同)为 3631 万条, 环比略有提高, 同比增速仅为 0.2%, 为 2011 年以来最低水平。1—7 月份累计, 轮胎出口量为 22439 万条, 同比增长 5.7%, 比上年同期增速大幅回落。

表 1 2011 年 1—7 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
1—7 月累计	45607.8		12.5

表 2 2011 年 1—7 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
1—7 月累计	22439		5.7

2 资源供应力度减小

2011年7月,市场需求不振对资源供应尤其是进口产生负面影响,使得橡胶新增资源减少。

2.1 国内生产情况

天然橡胶生产较为平稳。2011年7月国内天然橡胶(含境外权益胶园、境外胶乳流入境内加工部分,下同)生产进入旺季。据估算,1—7月份天然橡胶产量为40万t左右,与上年同期大体相当,其中7月份产量超过12万t。

合成橡胶产量大幅增长。据统计,2011年7

月全国合成橡胶产量30.5万t,环比增长9.3%,同比增长15.6%。1—7月份累计,合成橡胶产量204.6万t,同比增长14.7%。

2.2 境外进口情况

2011年7月,橡胶进口依然低迷,显示国内需求不足。据海关统计,当月全国各类橡胶进口量为24万t,同比下降4.7%。1—7月份累计,进口各类橡胶184万t,同比下降4.8%。橡胶进口构成中,天然橡胶累计进口量为100万t,同比增长2.1%;合成橡胶进口量84万t,同比下降11.9%(见表3)。

表3 2011年1—7月全国橡胶进口情况

胶 种	7 月		1—7 月		1—7 月累计进口量 同比/%
	进口量/万 t	每吨均价/美元	进口量/万 t	每吨均价/美元	
天然橡胶	13.00	4471	100.00	4729	2.1
合橡胶	11.10	3937	84.33	3538	-11.9

注:天然橡胶和合成橡胶的进口量中均含乳胶部分数据。

3 多数橡胶价格震荡扬升

尽管经济减速使得整体需求回落,但同期美元的持续贬值导致多种橡胶价格继续扬升。市场监测数据显示,2011年7月全国销区天然橡胶(SCRWF)现货每吨均价为34852元,环比下降1.5%,同比上涨45.7%(见表4);顺丁橡胶每吨均价为34285元,环比上涨13.7%,同比上涨83.7%(见表5);丁苯橡胶每吨均价为33425元,环比上涨7.1%,同比上涨119%(见表6)。

4 经济减速与美元贬值博弈对橡胶市场行情的影响

美债违约警报暂时解除以后,又有评级机构

表5 2011年7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	34225	13.56	83.02
华东地区	34313	13.90	83.36
华南地区	34363	13.60	84.87
东北地区	34238	13.75	83.45
全国平均	34285	13.70	83.68

表6 2011年7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	33388	7.23	118.39
华东地区	33475	7.38	118.08
华南地区	33450	6.53	120.79
东北地区	33388	7.31	118.75
全国平均	33425	7.11	118.99

下调了美国主权信用评级。总体看来,受到经济减速与美元贬值两大因素博弈制约,今后橡胶市场行情将呈现先抑后扬、近弱远强格局。

4.1 全球经济减速拖累橡胶实体需求

前不久,美债违约问题备受瞩目,全球金融体系遭遇重大冲击,甚至引发世界经济衰退的担忧。虽然目前美债违约风险暂时解除,世界各国金融

表4 2011年7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	35025	-1.86	45.40
华东地区	34657	-0.32	45.77
华南地区	34575	-1.85	45.27
东北地区	35150	-1.88	46.53
全国平均	34852	-1.48	45.74

机构松了一口气,但巨额公共债务问题并未消除,债务规模反而因为“借债天花板”即债务上限提高而更加庞大。有关资料显示,美国目前的总债务大约为 55 万亿美元,相当于 2010 年美国全年 GDP 总额的近 4 倍,其中美国政府公共债务超过了 14.5 万亿美元。债务上限提高后,美国公共债务将进一步增加。按照美国两党协议,在提高债务上限同时,必须在未来削减大致相当规模的财政赤字。这就意味着紧缩开支,这对于因为需求不足而乏力的经济复苏来说,无异于雪上加霜。因而,美国经济再次出现衰退的概率正在上升,且已达到 50% 左右。

除了美国债务以外,欧元区债务问题将是另外一个抑制全球经济增长的更大雷区。因为从理论上讲,美国可以不断印刷美元,不存在违约问题,但欧元区巨额负债国家却没有这个优势。尽管前不久欧元区对希腊进行了救助,但欧债危机也没有被扼制住,并逐步向更大的经济体意大利及西班牙蔓延,这 2 个国家有可能成为新的“雷曼兄弟”,其影响范围甚至可能超越欧元区经济体,由此引发对全球经济的冲击。

由此可见,虽然美国提高了债务上限,暂时避免了债务违约,但欧美国家庞大的债务问题和住房、就业疲软问题依然存在,投资者与生产者信心不足,消费者捂紧钱袋以及政府被迫削减开支等几大效应叠加使得全球需求形势恶化,世界经济复苏也因此更为乏力甚至出现最不利的情况,即全球经济的二次探底。

包括美国在内的世界经济减速,势必导致全球石油、橡胶等大宗商品实体经济需求的明显减弱。因此,近期以来国际市场石油等大宗商品价格大幅走低,其中石油价格一度跌破每桶 80 美元关口。如果世界经济再次衰退局面真的出现,市场恐慌情绪蔓延,橡胶价格将会再次下跌,甚至接近 2008 年金融危机时的水平。

4.2 庞大债务引发美元贬值,成为橡胶价格上涨推力

美国提高债务上限后,美国总统有权借贷更多的钱,一直到完全取消举债限制,将举债一直进

行下去。但随之而来的问题却是这些新增加的国债由谁来买。

由于此次美国朝野两党斗争损害了美债信誉,加之美国政府确有“违约”前科(黄金与美元兑换及比率脱钩),实际上所有美国政府债权人都希望尽可能远离美债。美债的境外债权人会千方百计地使外汇资产多元化,尽可能不增持美债。不仅如此,一些国家(如我国)出于经济结构调整、经济转型与贸易平衡的需要,今后会将更多的资金用于国内需求。这样,美国今后发行的很大一部分国债可能由美联储自己买单,也就是再次开动印钞机。此外,为了提高购买美国国债的积极性,同时也为了进一步缓解资金困难,美国决策机构很有可能推出第 3 轮量化宽松货币政策,以此来压低长期利率并推高国债价格。

旧债加上新债,债务雪球越滚越大,债务利息越来越高,远远超出了美国政府偿债能力,也使得美国政府除了开动印钞机、变相赖账之外,别无出路。其结果当然是大量美元源源流入市场,引发美元贬值,进而推高国际市场橡胶及石油价格。

5 结语

近期来看,全球经济减速甚至二次衰退的可能性增大,橡胶市场面临很大风险,处于相对弱势,不排除价格下降的可能。但从中、远期来看,多种因素引发的美元贬值将占据上风;同时,一些国家陆续出台各种救市措施,抄底与避险资金大量涌入市场,加之我国等新兴国家的经济基本面情况依然良好,这些因素有可能共同推动橡胶价格谷底反弹,而且是较为强劲的反弹,前段时期下跌幅度越大,其后的反弹力度越强劲。

▲由于天然橡胶等原材料价格居高不下,大陆轮胎公司提高欧洲市场商用汽车轮胎售价,价格上涨幅度为 6%~8%,实施时间为 2011 年 8 月 1 日。而大陆轮胎美国公司自 2011 年 7 月 1 日起提高美国市场大陆、通用和 Ameri Steel 品牌商用汽车替换轮胎售价,价格上涨幅度达 11%。

博文