

会相应恢复,供应紧张的局面会逐步随着天气的好转而改变。

展望东京期胶的后市行情发展,主要还是基于上述 3 点因素的分析,汇率市场日元连续贬值的步伐已经停止,自 2005 年 12 月 5 日见高点 121.39 之后,日元贬值的趋势将暂时告一段落,这将使以日元定价的东京期胶走势更加沉重;其次是从连续 3 个跌停的行情发展来观察,基金已经基本上完成了拉高出仓的任务,尽管仍能从公布的持仓看到基金在主要席位上部分持仓头寸,但是其主要的仓位已经获利了结;再者从基本面的供需角度分析,天气恢复之后,泰国南部主产区产量将会逐步得到恢复,南部主产区的生产将一直持续到 2 月底才停割。而进入 2006 年 1 月份之后,不仅泰国,包括印度尼西亚和马来西亚也将陆续进入割胶旺季,因此雨季过后,在完成阶段性上涨行情与暴跌之后,随后一段相当长时间内东京期胶的走势将以震荡回落为主,连续暴跌之后市场元气的恢复至少需要一段时间,不可能在短短几天之内得以迅速恢复,至少投资者参与东京期胶的信心会在经历本轮暴跌之后受到严重打击。

国内市场,相比东京市场而言在本周的市场演变过程中,表现的更为抗跌,沪胶期货行情相对稳定的表现,比较真实的反映目前天然橡胶市场基本面现状,目前国内产区已经提前停割,海南由于天气寒冷停割,云南则在 2005 年 11 月底就已经停割,产区库存处于一个逐渐消化的过程,同时沪胶能够形成自己相对独立走势与自身持仓结构有一定关系。从持仓上观察多空对峙比较明显,其中多方主要以浙江资金为主,而空方则多依托于现货背景的贸易商以及部分投机客。从主力合约 RU603 迟迟未能有效向远期合约上拓展来看,目前沪胶期货市场多空对峙较为明显,从走势观察,很显然多方在沪胶市场上的护盘还是相当明显,12 月 13~15 日,能够连续抗住东京期胶连续暴跌的压力而将主力合约 RU603 期价稳稳托于每吨 17500 元一线上方,可见沪胶期货行情走势偏强,当然其走势偏强的原因也与其在月初东京大幅度上涨过程中未能有效跟涨有一定关系。从目前沪胶期货市场较为敏感的多空对峙来分析探讨,多方做多的理由主要偏重于供应紧张对价格

形成有效支撑的良好预期,而空头则依托于需求不振,双方对于后市看法的着眼点完全不同,但是双方对所谓的利多与利空因素的观点都略有片面。

展望整个天然橡胶后市,由于东京期胶的疯狂表现,我们已经不能完全将目光投向对其涨跌的关注上,其带有明显投机性的体现使国际定价权的权威受到很大影响,此间理性的投资者以及天然橡胶行业人士更应该将目光投向基本上,认真分析与研究天然橡胶目前以及未来一段时间整体的供需形势与发展趋势,以便对价格走势做出更为理性的分析与展望。

2005 年世界橡胶消费量 将突破 2000 万吨

据 ISRG 最近报告显示,2005 年世界橡胶消费量将突破 2000 万 t,达到 2073 万 t,比 2004 年增长 4.1%;2004 年比 2003 年增长 3.2%,为 1992 万 t。

从近几年动向看,美国和日本消费量增长不多,从 2002 年开始中国橡胶消费量增长迅猛。此外,印度、巴西及其他亚洲国家也有较快的增长。2004 年世界橡胶消费量排名前几位的国家是:中国 407 万 t,占世界总消费量的 20.4%;美国 305 万 t,占 15.3%;日本 196 万 t,占 9.8%;印度 97 万 t,占 4.9%;德国 84 万 t,占 4.2%,以下依次为韩国 3.4%、巴西 3.4%、法国 3.3%、俄罗斯 2.8%、马来西亚 2.7%。1999 年,美国的橡胶消费量居世界首位,占世界橡胶消费量的 19.8%;中国居第 2 位,占 12.7%,比美国少 119 万 t。但 5 年后的今天,却发生了相反的变化,中国橡胶消费量超过美国 100 万 t。

2005 年仍是中国、印度、巴西及其他亚洲国家呈现继续增长趋向。美国、日本则由于世界经济的影响,也略有增长,2004 年消费量下降的德国和法国则会有所回升。中国由于 GDP 继续保持较高增长速度,预计橡胶消费量将达到 430~440 万 t,增加量近 30 万 t,约占世界增长总量 81 万 t 的 30%。

姚 琳