

刘学

天然橡胶供给分析

天胶开割面积预计稳步增长，17-18 年迎产能高峰期

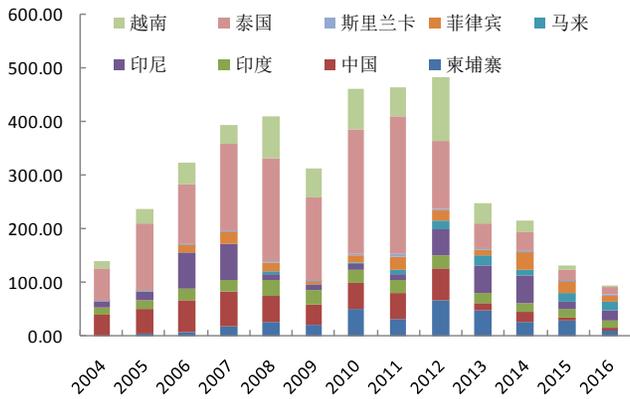
根据天然橡胶的生长特性，橡胶树一般种植 6-8 年（均值为 7 年）后可以采液。2010-2012 年是天然橡胶新增种植面积的高峰期，因此，2017-2018 年仍会有大量新增种植橡胶树成熟，预计开割面积将稳健提高，新增种植面积也会在 2017-2018 年迎来一个高峰。天胶主产国中，印尼和马来西亚在 2010-2012 年间新增种植面积较少，直到 2012 年以后才迎来新增种植面积高峰，因此未来几年种植面积增长不会特别明显。而泰国，中国，越南预计未来两年种植面积会有明显的增长。2019 年开始，天胶产能或将显著收窄。

就开割面积来说，除了马来西亚开割面积有所下滑，其他国家基本较为稳定增长。越南、柬埔寨、菲律宾等新兴国家有较大的增长空间

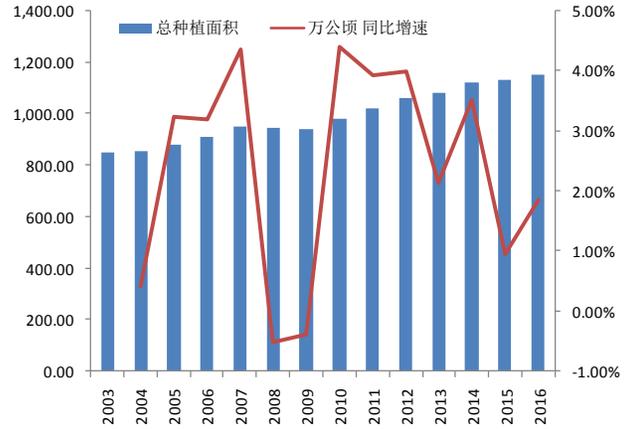
就单产来说，随着当前胶价的大幅上涨，胶农也会加大收割效率，单产将有所提高。分国别来看，马来西亚单产有所下降，再加上逐渐下滑的开割面积，未来两年天胶产能不容乐观。印尼的单产较低，近几年逐步提高。

图 1：天胶新增种植面积图（千公顷）

图 2：全球天胶总种植面积图



来源：wind、东兴期货研发中心



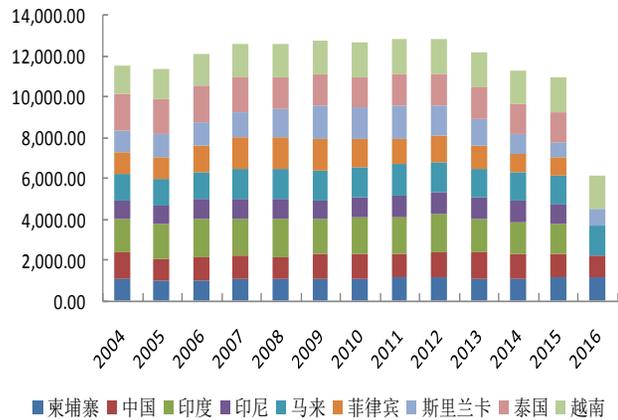
来源：wind、东兴期货研发中心

图 3：天胶总开割面积图 (千公顷)

图 4：单位割胶面积产量图



来源：wind、东兴期货研发中心



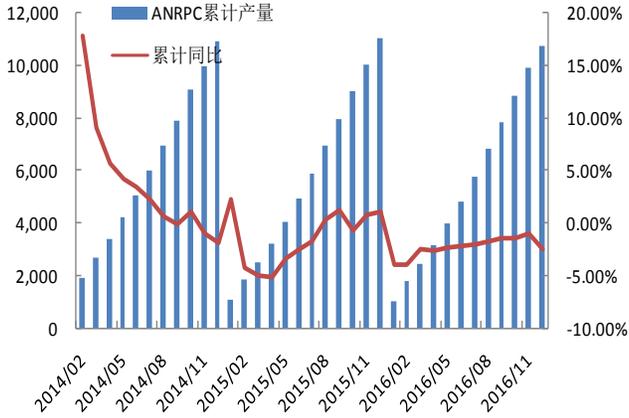
来源：wind、东兴期货研发中心

天胶产量望回暖

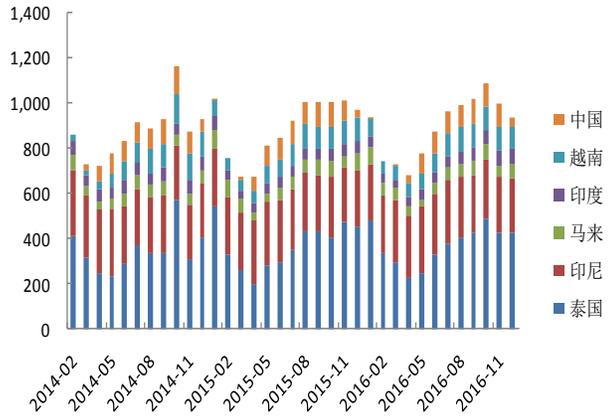
截至 2016 年 12 月，ANRPC 成员国累计天胶产量 1076.9 万吨，同比减少 2.6%。2016 年，天胶主产国除马来西亚本身处于产量下降通道外，其余国家的天胶产量未出现明显下滑，与去年同期基本持平。随着胶价的明显改善。预计后续主产国天胶产量将明显增长。

图 5：ANRPC 天胶累计产量图

图 6：天然橡胶分国别产量图



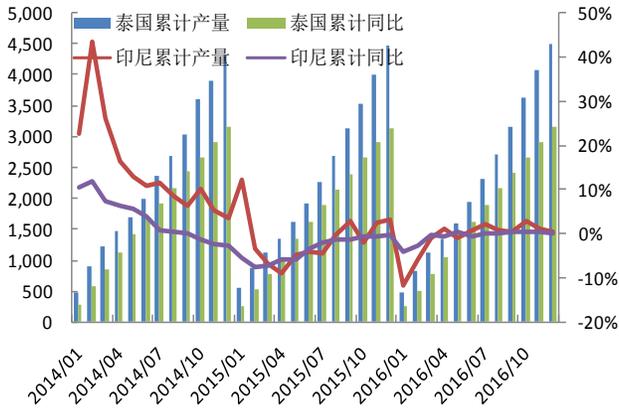
来源：wind、东兴期货研发中心



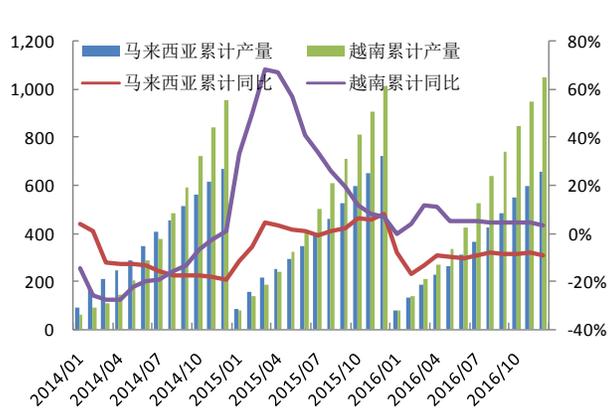
来源：wind、东兴期货研发中心

图 7：泰国印尼累计天胶产量图

图 8：马来西亚越南累计天胶产量图



来源：wind、东兴期货研发中心



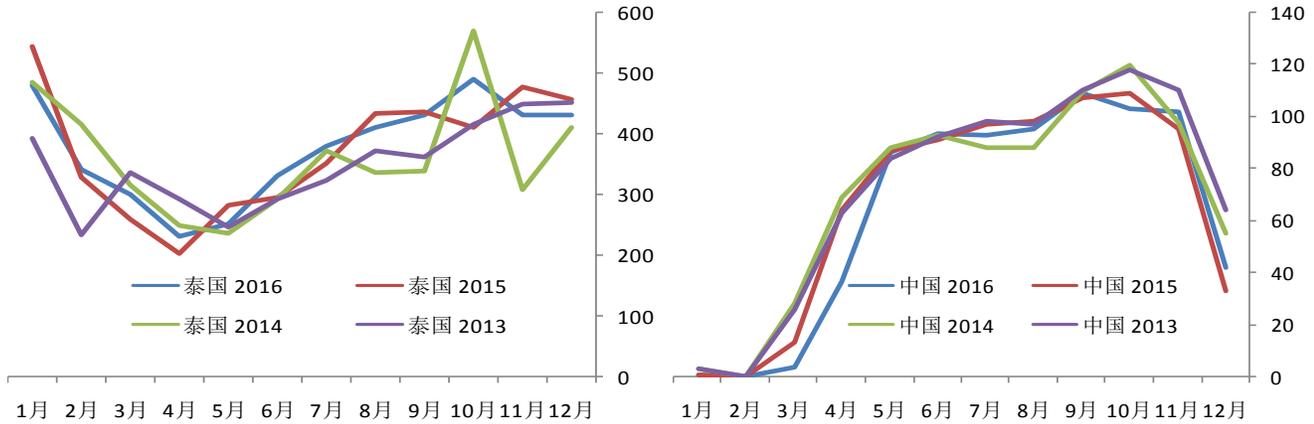
来源：wind、东兴期货研发中心

天胶产量季节性趋势

泰国、马来西亚、越南等主产国割胶期从大约 4 月开始，11、12 月迎来产量高点。中国从 2 月开始割胶，9、10 月为产量高点。2016 年由于天气原因推迟割胶一个月。此外，由于洪水影响，2016 年 12 月泰国天胶产量有所下降，但影响并不是很大。

图 9：泰国天胶产量季节性变化

图 10：中国天胶产量季节性变化

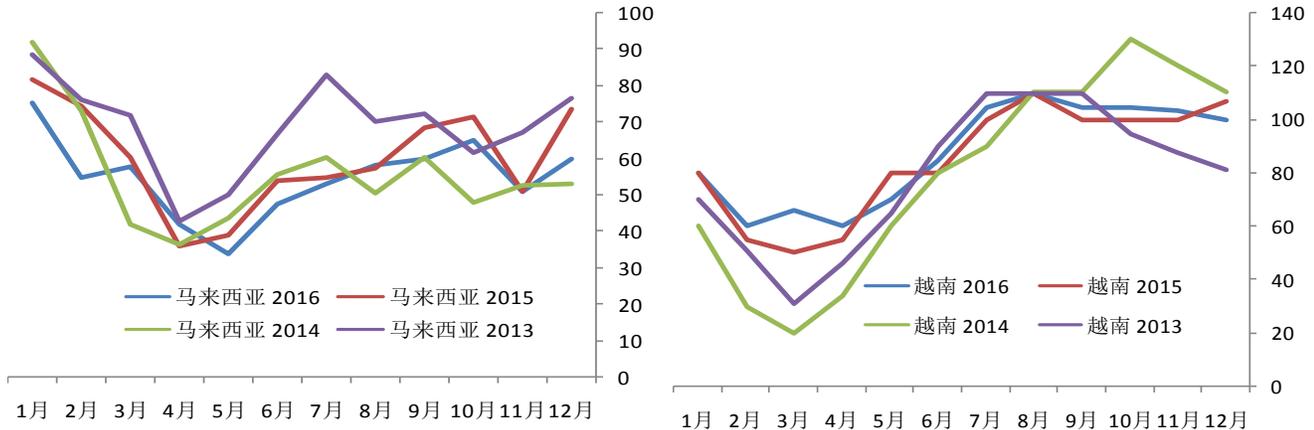


来源：wind、东兴期货研发中心

来源：wind、东兴期货研发中心

图 11：马来西亚天胶季节性变化

图 12：越南天胶季节性变化



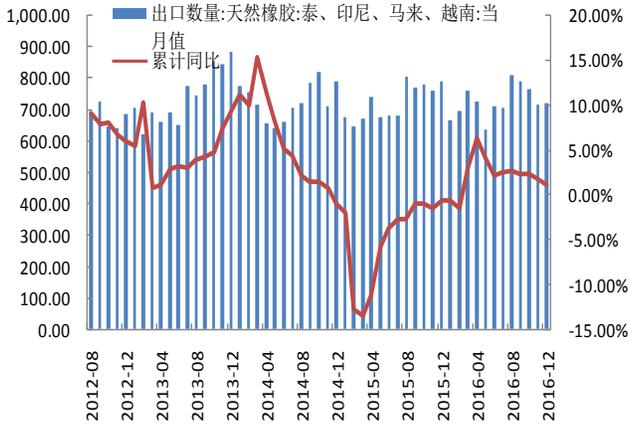
来源：wind、东兴期货研发中心

来源：wind、东兴期货研发中心

天胶主产国出口量预计回升

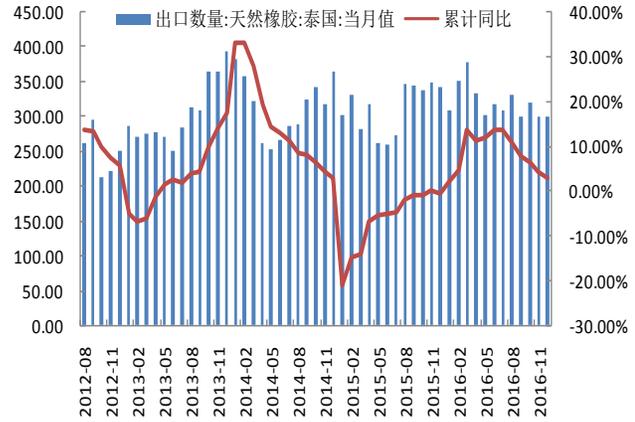
2016年，四大天胶主产国出口量稳定提高，达到871.75万吨，同比增加0.28%。分国别来看，虽然3-8月间泰国、印尼与马来西亚曾经发起“出口削减计划”，但3-8月泰国天胶出口量依然同比大幅提高。9-12月泰国继续执行该计划，天胶出口同比有所下降。马来西亚在9月停止执行该出口削减计划后，天胶出口量环比大幅提升。印尼3-8月的天胶出口量略有下滑，但不及预期。9-12月继续执行该计划，出口量继续呈现一定程度的下降。在当前胶价明显改善的情况下，预计2017年继续实行“出口削减计划”的概率非常小，主产国天胶出口量预计将进一步恢复。

图 13：四大主产国天胶出口量图



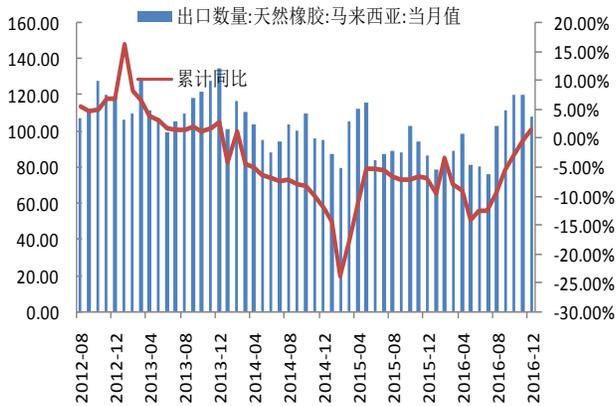
来源：wind、东兴期货研发中心

图 14：泰国天胶出口量图



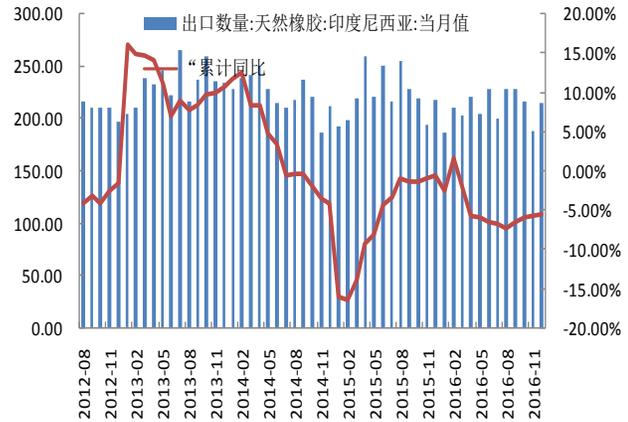
来源：wind、东兴期货研发中心

图 15：马来西亚天胶出口量图



来源：wind、东兴期货研发中心

图 16：印尼天胶出口量图



来源：wind、东兴期货研发中心

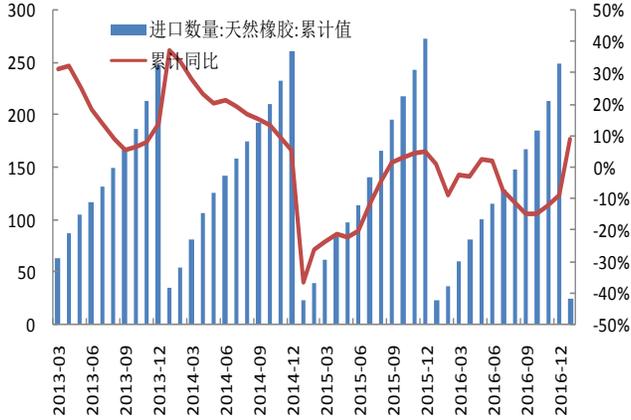
中国橡胶进口量概况：合成橡胶大幅上升，复合橡胶大幅下降

2016 年，中国天然橡胶累计进口量 249 万吨，同比下降 9%。合成橡胶累计进口量大幅增加，达到 329 万吨，同比上升 65.91%。复合橡胶累计进口量逐年降低，2016 年仅为 15.94 万吨，同比下降 84.11%。

分国别来看，泰国为我国天然橡胶的主要进口国，天胶进口量占比达到 60% 以上。国内天胶进口量的变化趋势与该进口国天胶产量和出口量的变化趋势相吻合。随着胶价显著改善，主产国割胶潜力稳定提升，中国天然橡胶进

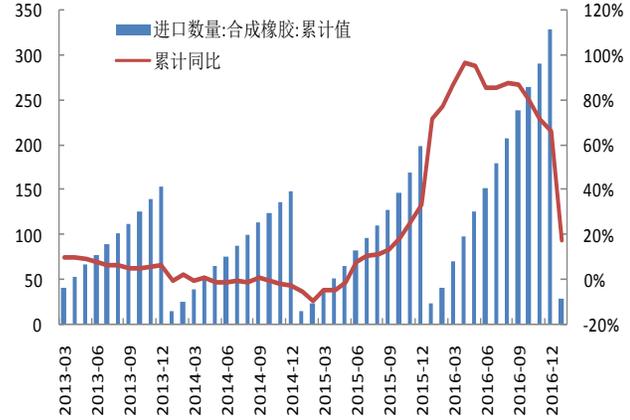
口量预计将随着主产国产量和出口量的提高而增长。

图 17：国内天然橡胶进口量图



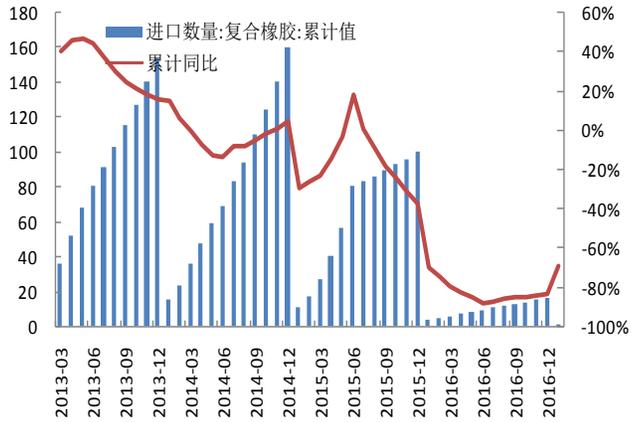
来源：Wind、东兴期货研发中心

图 18：国内合成橡胶进口量图



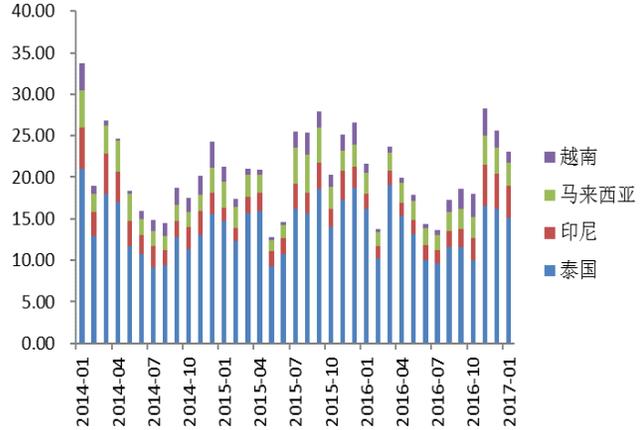
来源：Wind、东兴期货研发中心

图 19：国内复合橡胶进口量图



来源：Wind、东兴期货研发中心

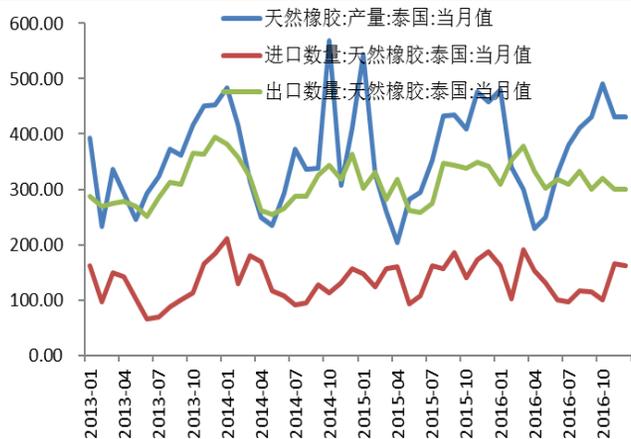
图 20：国内分国别天然橡胶进口量图



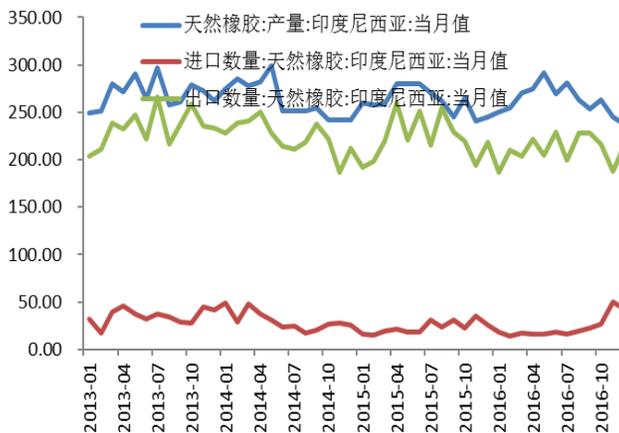
来源：Wind、东兴期货研发中心

图 21：泰国产量、出口量、中国进口量对照图

图 22：印尼产量、出口量、中国进口量对照图

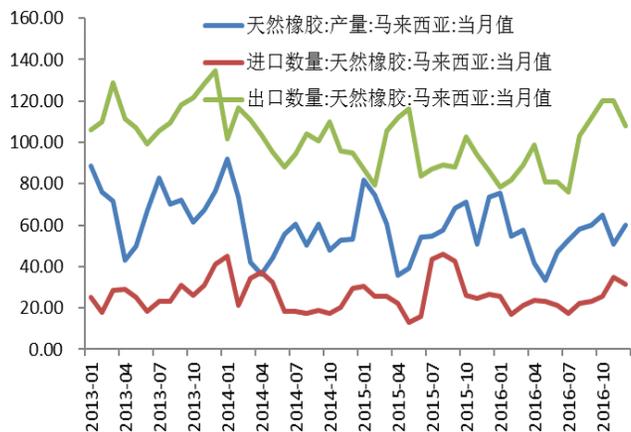


来源：Wind、东兴期货研发中心



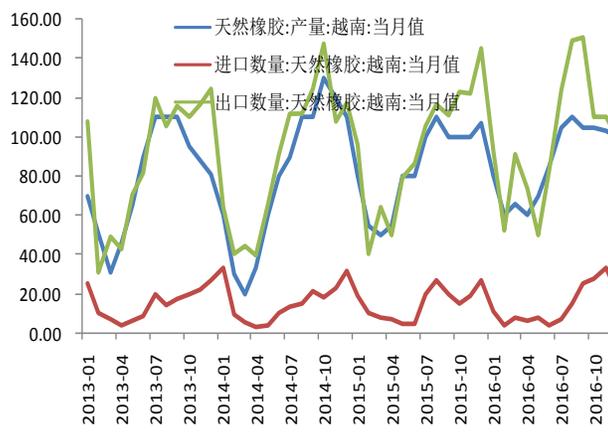
来源：Wind、东兴期货研发中心

图 23：马来产量、出口量、中国进口量对照图



来源：Wind、东兴期货研发中心

图 24：越南产量、出口量、中国进口量对照图



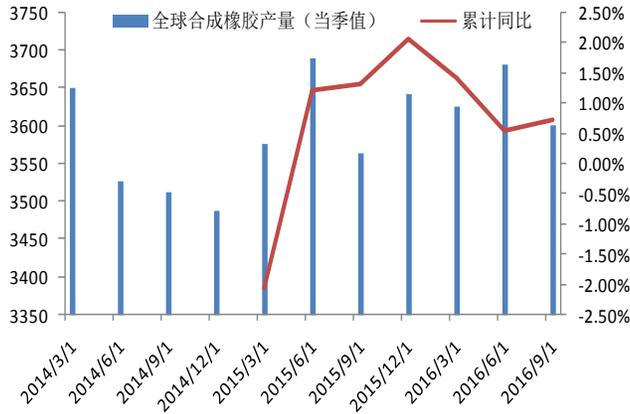
来源：Wind、东兴期货研发中心

合成橡胶产量乐观

相比于天然橡胶，合成橡胶具有耐热、耐油、耐磨、耐老化的特点，可以和天然橡胶形成部分替代。2016 年全球合成橡胶产量稳定增长。截至 2016 年 Q3，全球合成橡胶累计产量 1091 万吨，同比增加 0.73%。中国合成橡胶产量快速增长，2016 年全年累计产量 545.8 万吨，同比增加 8.9%。

图 25：全球合成橡胶产量图

图 26：中国合成橡胶产量图



来源：IRSG、东兴期货研发中心



来源：Wind、东兴期货研发中心

结论

未来两年，随着胶价的明显改善以及新种植橡胶树的成熟，开割面积预计稳健提高，单产也将有所提高，天然橡胶产量将回暖。此外，2017年继续实行“出口削减计划”的概率非常小，主产国天胶出口量预计将进一步恢复。

2016年中国天然橡胶进口略有下滑，复合橡胶进口量大幅降低，合成橡胶进口量大幅增加。预计后续中国天然橡胶进口量将随着主产国产量和出口量的提高而增长，合成橡胶产量也将保持快速增长。

综上，2017年天然橡胶供给预计将稳定增长。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。