



旱情或致供需格局预期显著变化，沪胶大势向上-基于云南产区情况

天然橡胶专题报告

2023-05-07

摘要：

调研时间：2023年4月23日至2023年4月27日。

调研地点：云南省西双版纳傣族自治州景洪市及勐腊县。

调研结论：2023年，版纳各地于3月20日前后试割，开割进行10-15天；而后降水逐步减少，干旱状况随即出现，版纳地区进入休割状态。时至4月末，版纳旱情持续一月有余，当地加工厂产线停产比例快速攀升，整体开工率仅10%-15%，胶林橡胶树多面临叶黄及落叶风险。另外，邻近版纳的老挝及缅甸也面临着相同干旱境况，多数胶树处于停割状态，原料供应前景堪忧。

后市行情指引分析：2023年天然橡胶供应总量同比缩减，乐观估计下云南产区全面开割将于5月中下旬启动，悲观估计下割胶时间延后至6月中旬前后；而天胶需求端积极因素正持续显现，供需结构存在好转预期，二季度利多因素或逐步占据主导，沪胶价格上行驱动增强，多头策略胜率及赔率相对占优。

兴业期货投资咨询部

能源化工

分析师：刘启跃

从业资格号：F3057626

投资咨询从业证书号：Z0016224

021-80220107

liuqy@cifutures.com.cn

更多资讯内容

请关注本司网站

www.cifutures.com.cn

第一部分 调研背景：云南橡胶产出对国内天胶供应的影响举足轻重

三叶橡胶树属热带乔木，适宜在高温、高湿的自然环境中种植，南北纬 17°之间是相对合适的栽种区域。因此，由东南亚各国组织形成的 ANRPC 主导着全球天然橡胶供应。就我国而言，橡胶树分布于云南、海南、广东、广西及福建等地，但受制于各地不同的物候条件，天然橡胶的生产加工几乎全部聚集在云南及海南两大省份。

云南产区是我国重要的天然橡胶生产加工基地

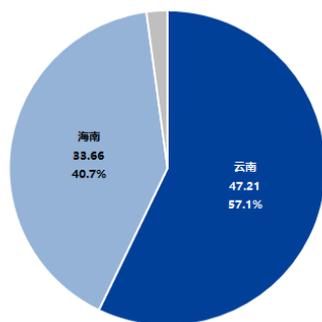
图表 1. 全国天然橡胶产销流向



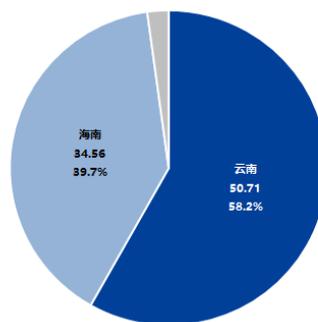
数据来源：兴业期货投资咨询部

近年来，国内天然橡胶种植与生产格局相对平稳，原料供应主要受到气候因素的影响。从总体产量来看，2015-2019 年全国天然橡胶生产维持在 80 万吨上下；2020 年受极端天气频发催生的连锁反应，全年产出降至 69 万吨；而随着物候状况的稳定，2021-2022 年国内天然橡胶产量上升至 85-87 万吨/年的水平。就产出结构而言，云南地区一直是天然橡胶种植与生产加工的重要基地，左右着国产橡胶的供给能力，尤其是期货交割品全乳胶。

图表 2. 2020 年国内天然橡胶产量结构



图表 3. 2021 年国内天然橡胶产量结构



数据来源：国家统计局、兴业期货投资咨询部

根据中国橡胶工业协会发布的《橡胶行业“十四五”发展规划指导纲要》，至 2025 年，全国天然橡胶种植面积预估 1750 万亩，其中，云南产区 870 万亩，占全国胶林比例 49.71%；全国天然橡胶产量预计 83.0 万吨，其中，云南产区 46.5 万吨，占全国产出比重 56.02%。在供应端，云南产区的地位及重要性不言而喻。

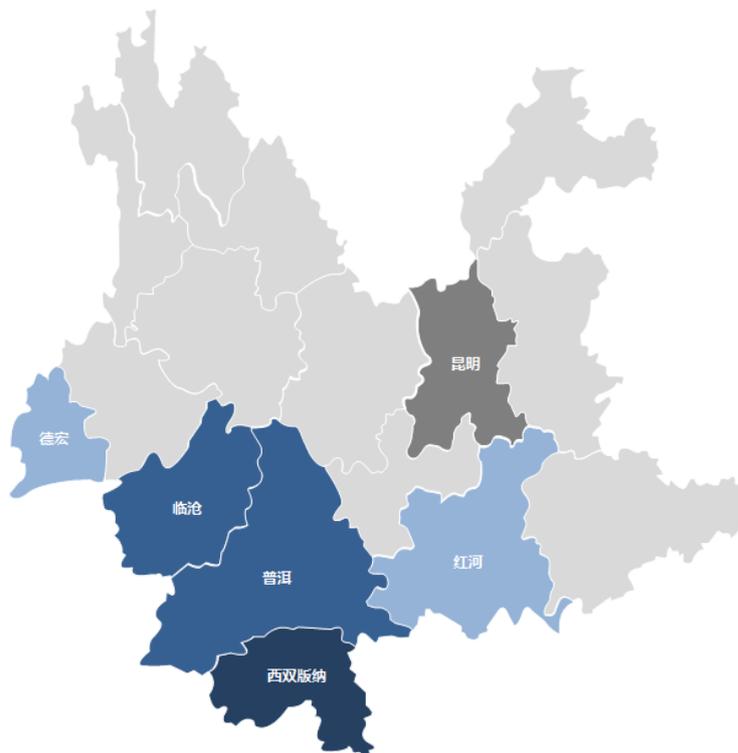
图表 4. “十四五”天然橡胶生产能力建设规划

发布日期	2021年8月		
发布机构	农业农村部、国家发展改革委		
政策内容 (至2025年)	产区	种植面积(万亩)	产量(万吨)
	全国合计	1,750.0	83.0
	云南产区	870.0	46.5
	海南产区	820.0	35.0
	其他地区	60.0	1.5

数据来源：中橡协、兴业期货投资咨询部

版纳地区橡胶产业辐射中国及中南半岛

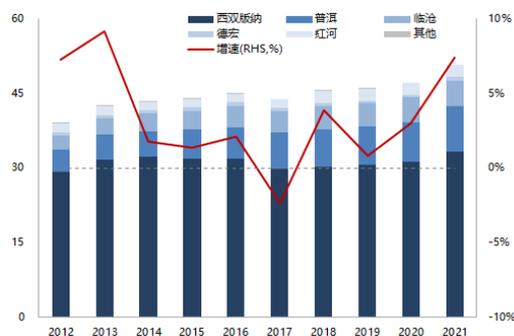
图表 5. 云南天然橡胶产区分布



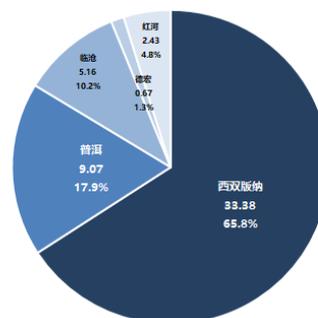
数据来源：兴业期货投资咨询部

云南省天然橡胶种植七成以上集中于西双版纳傣族自治州，其余产区包括普洱、临沧、红河及德宏等地。2018 年以来，云南天然橡胶产量增速稳步上行，整体产出突破 45 万吨/年；其中，版纳地区一直担当着生产加工环节的中坚力量。2021 年，西双版纳天然橡胶生产 33.38 万吨，占全省比例 65.83%，占全国比例 38.30%。

图表 6. 云南天然橡胶产量及增速



图表 7. 2021 年云南天然橡胶产量结构



数据来源：云南省统计局、兴业期货投资咨询部

参照《西双版纳州橡胶产业高质量发展三年行动计划》，2023 年全州橡胶种植面积稳



定在 500 万亩，年产干胶 33 万吨；至 2025 年，生产水平规划提升至 35 万吨，其对国产橡胶供给结构的影响显而易见。另外，由于特殊的地理位置，西双版纳亦是连接国内橡胶市场与中南半岛橡胶产区的重要枢纽，橡胶产业系当地经济发展的压舱石。

第二部分 调研结论：多数加工厂因原料供应不足产线停工

版纳地区共有胶厂 80 余家，其中勐腊县约占 30 家。本次调研走访共涉及景洪市及勐腊县 6 家天然橡胶加工厂，具体信息如下：

景洪橡胶加工厂 A

企业简介：民营企业，拥有 3 个制胶厂。

主营产品：浓乳，全乳胶，轮胎胶。

产能产量：企业总产能 4 万吨/年，该厂浓乳产线投产于 2021 年 11 月，共有 16 台离心机，产能 80 吨/日，今年无产能扩张规划；2022 年产量 1.1 万吨，2023 年原本计划产量 1.5 万吨。

原料供应：厂内原料仅剩百余吨，来源于去年从老挝及缅甸收购的胶块。

开工状况：今年 3 月 20 日开始生产，目前乳胶产线处于停工状态，预计复工时间 5 月中下旬前后。

销售渠道：固体胶销售以贸易商为主，乳胶销售直接对接终端客户；浓乳销售运输多为汽运，3 至 4 天可送达全国各地，运抵山东市场费用约 800 元/吨。

库存管理：共有浓乳储罐 5 个，可以储藏浓乳 1200 吨，当前罐内无库存。

环保影响：需增购废水废气处理设备，将增加生产成本。

其他信息：去年同期，每日可收购胶水 300 吨，除去自用部分，其余对外销售。通过大贸渠道的老挝胶及缅甸胶竞争力不足，老挝混合胶及缅甸混合胶或成为新的途径。

勐仑橡胶加工厂 B

企业简介：民营企业，拥有 3 个制胶厂。

主营产品：9710，20 号胶，全乳胶。

产能产量：企业总产能 15 万吨/年，该厂产能 5 万吨/年，共有 3 条水线、1 条干线，原料充足情况下产量 300 吨/日；2022 年产量 7 万吨，9710 及 20 号胶各占一半。2023 年，计划新增来料加工产线，面向老挝及缅甸市场，保税加工。

原料供应：目前原料以公司自产的胶块为主，由于割胶停滞，原料面临不足。

开工状况：受制于原料不足，产线基本处于停工状态。

销售渠道：轮胎胶主要在西南地区进行销售，终端客户以国内主流轮胎企业为主；全乳胶下游客户以鞋厂为主。

库存管理：原料库存仅剩一周左右。

环保影响：企业面临较大环保压力，每年需要投入 100-200 万。

其他信息：自有胶林，种植面积 1.5 万亩，割胶面积 1.2 万亩，更新面积及试验胶林 0.3 万亩，平均亩产 80 公斤/年，生长及保养较好的胶树亩产可达 120 公斤/年；自有胶林白粉病不严重，林下经济发达，生物多样性丰富。

勐捧橡胶加工厂 C

企业简介：国有企业。

主营产品：全乳胶。

产能产量：乳胶产能 1.5 万吨/年，正常情况下产量维持在 1 万吨/年，产线具有 60 个槽位，峰值产量 90 吨/天；另外，该厂还拥有一条杂胶产线。

原料供应：原料来源于周边收胶点，厂内几乎没有可用原料。

开工状况：产线处于停工状态，预计该厂全乳胶今年减产 1/3。



销售渠道：全乳胶产品系交易所交割品，基本流入交割库，仅少部分流入现货市场。

库存管理：公司原料库存剩余少量杂胶，不足以支撑开工。

环保影响：近三年环保升级改造投入费用 1000 余万。

其他信息：公司用工以临时工居多，排班实行两班倒，面临招工难问题。

勐捧橡胶加工厂 D

企业简介：民营企业，2019 年投资建厂。

主营产品：9710，TSR20，全乳胶。

产能产量：轮胎胶总产能 5 万吨/年，以 9710 为主，2022 年 9710 产量 2 万吨，其中，1 号产线以胶块、杯胶为原料，生产 9710、TSR20 及 SCR5，2 号产线以标二、烟片为原料，生产水洗复合 9710、TSR20、RSS，同时 2 号产线具备 1 号产线原料生产功能，年总产量可达 2.5 万吨；乳胶产能 1 万吨/年，凝固槽容量 150 吨/天；2023 年计划产量 2.8 万吨；后期预期规划浓乳项目。

原料供应：公司原料供应相对稳定，2-3 月基本来源于附近收胶点及老挝胶，4 月以来由于原料匮乏改用二级胶作原料；当前，收胶点没有原料流入，公司向农户收购囤积的胶块，以折干形式购入，价格大约处于 9.5-9.8 元/千克，而老挝胶由于大贸成本相对过高亦无成交，大贸按毛料计算关税，成本提升在 20%左右。

开工状况：工厂开工率维持在 60-70%，剩余产能主要受电力供应影响，预计下半年开工情况将有提升。

销售渠道：2022 年公司产品通过贸易商流转，2023 年计划跟工厂直接成交比例提升，9710 售往固定轮胎企业，全乳胶以西南地区制品企业为主。

库存管理：春节前原料备货充足，当前原料库存可维持公司产线运作一个月以上。

环保影响：公司工厂及设备均为新建，基本不受环保政策影响。



其他信息：公司用工相对稳定，缘于产线排产稳定及薪资水平尚可，工人工资以计件为主，工作时长约 12 小时/日，实施两班倒；此前协会开会调研各个企业用工情况，并鼓励使用老挝工人，但公司认为老挝工人管理成本相对更高。

勐捧橡胶加工厂 E

企业简介：国有企业，集团其余工厂分布于勐腊及普洱地区。

主营产品：全乳胶，TSR20，9710。

产能产量：总产能 4 万吨/年，2022 年全乳胶产量约 2 万吨，产线凝固槽具有 90 个槽位；一个班组产量 42 吨/天。

原料供应：主要来源于周边收胶点，二级胶以老挝胶为主；胶坨胶块受制于性价比及 PR 值不符而排除成为该厂原料。

开工状况：该工厂产线已然停工，集团另一个工厂产线也将于近一周停工。

销售渠道：全乳胶产品系交易所交割品，基本流入上海交割库，运输方式为火运，其余少部分产品流入青岛或昆明交割库。

库存管理：产成品库存较少，全乳胶库存 260 吨。

环保影响：公司产线使用电力而非燃煤驱动，车间无粉尘，相对洁净，且生产用水全部回收再利用。

其他信息：公司招工以省内为主，暂不考虑用境外工人，停工时期员工一般以零工谋生。老挝当前也备受干旱煎熬，万象往北到边境区域跟版纳物候条件类似，胶树落叶两次，目前部分地区烧山，万象往南状况稍好；老挝胶目前指标尚未下放，大贸进口相对偏贵，计价毛料未折干，运费+税费合计增长成本达 3000 元/吨。

磨憨橡胶加工厂 F

企业简介：民营企业。

主营产品：特种橡胶，航空轮胎胶，湿法混炼橡胶，烟片胶。

产能产量：总产能 6 万吨/年，规划医疗橡胶产能 8 万吨，购入离心机 40 台，8 月可完工一期产线，今年产能预计 2 万吨。

原料供应：农场收购占比 30%，东南亚外购橡胶占比 40%，其余来源为当地农户。

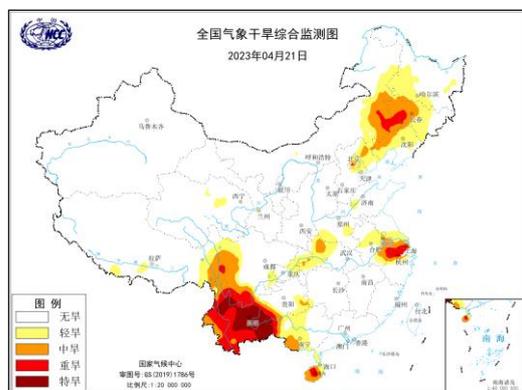
开工状况：公司产线已于近日停工。

销售渠道：特种橡胶及航空轮胎胶系列产品国内市占率 5%，湿法混炼橡胶系列产品国内市占率 90%以上。

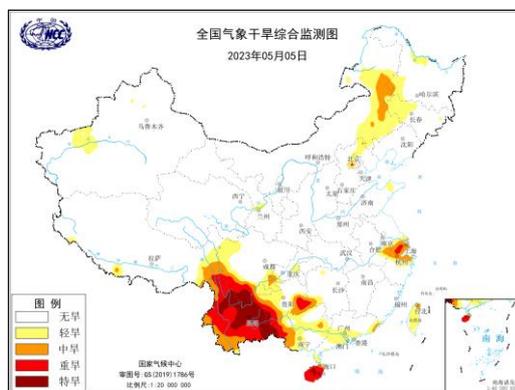
其他信息：公司用工情况相对稳定，薪资水平有竞争力，后期有计划招收老挝工人。

第三部分 后市行情指引分析：供应减少、需求改善，积极因素将逐步占主导

图表 8. 4 月第三周气象干旱综合检测



图表 9. 5 月第一周气象干旱综合检测

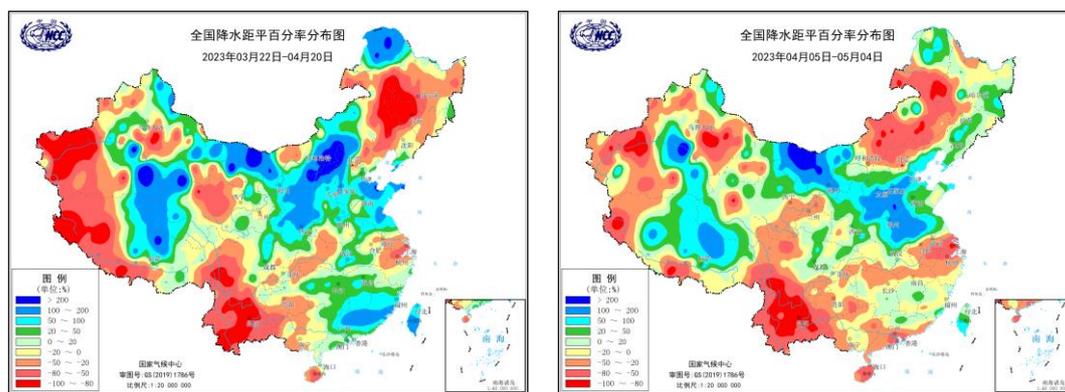


数据来源：国家气候中心、兴业期货投资咨询部

4 月 28 日以来，版纳地区零星降雨，但从国家气候中心气象干旱检测数据分析，西南地区整体旱情并未实质性好转，西双版纳州仍处于干旱处境之中，且降水距平百分率显示近两周降雨量依然大幅低于历史同期均值水平，今年雨季预期存在偏差。

图表 10. 4 月第三周降水距平百分率分布

图表 11. 5 月第一周降水距平百分率分布

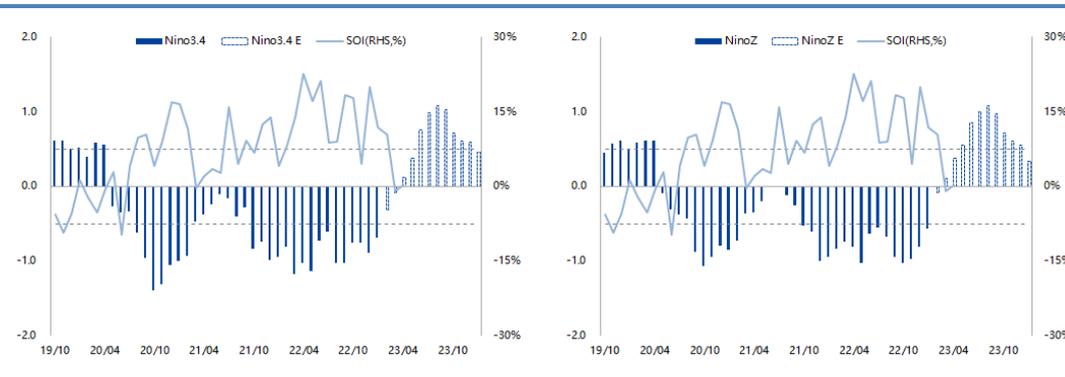


数据来源：国家气候中心、兴业期货投资咨询部

另外，纵使本月降水持续回升并缓解版纳旱情，考虑橡胶树发芽至长叶仍需 20 日，部分二次落叶胶树出新叶则需 45 日，原料释放节奏相较往年势必延后 1-2 个月，对 2023 年天然橡胶供应加工产生的影响依旧不容小觑。

图表 12. Nino3.4 区海温指数与 SOI

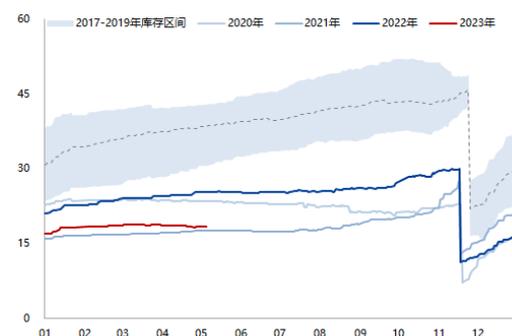
图表 13. NinoZ 区海温指数与 SOI



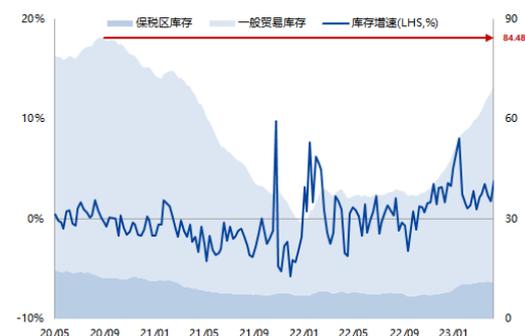
数据来源：国家气候中心、兴业期货投资咨询部

值得注意的是，海温指数预测值 5-6 月之后将升至阈值上方，预示着新一轮厄尔尼诺事件发生的概率陡增；且根据当前观测数据，本轮 ENSO 极端天气持续时长超过半年，夏季过后原料产出所受到的气候扰动负面影响预计继续上升。

图表 14. 天然橡胶期货库存(万吨)



图表 15. 天然橡胶港口库存合计(万吨)



数据来源：上期所、隆众咨询、兴业期货投资咨询部

综上所述，云南旱情导致 2023 年天然橡胶供应总量同比缩减，乐观估计下云南产区全面开割将于 5 月中下旬启动，悲观估计下割胶时间延后至 6 月中旬前后，全乳胶交割品全年产出料减少 15%-30%，沪胶仓单或创下同期新低；而天胶需求端积极因素正持续显现，政策引导下汽车市场边际回暖，重卡产销连月增长有望贡献需求增量，港口库存降库拐点临近。（天然橡胶需求侧详细分析参见我司季度策略及周度策略。）

图表 16. 沪胶指数走势及分位水平



数据来源：Wind、兴业期货投资咨询部

策略方面，天然橡胶供需结构存在好转预期，二季度利多因素或逐步占据主导，沪胶价格上行驱动增强，多头策略胜率显著提升，RU2309 目标价位 14000 元/吨；另外，当前沪胶指数处于长期价格分位 21.39%，多头策略潜在赔率亦相对可观。

免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。