



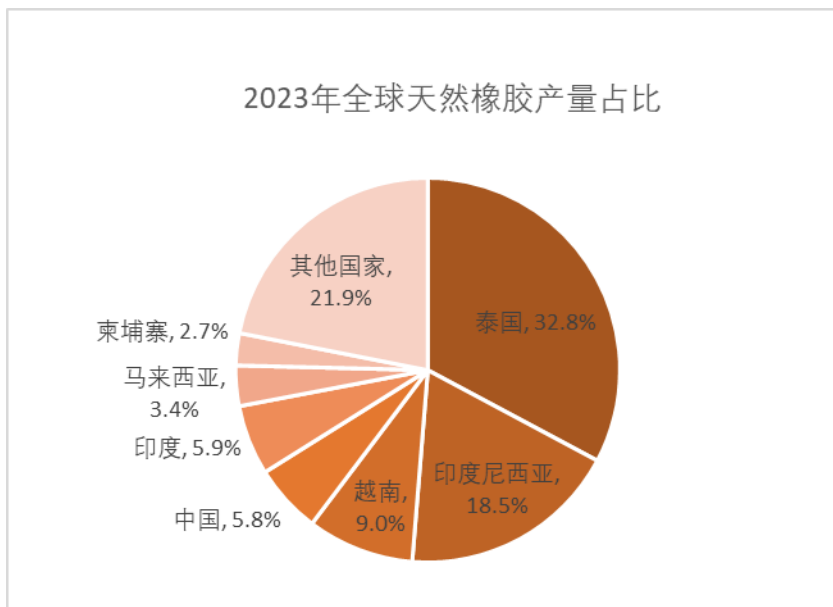
## 华鑫期货橡胶系列报告二：天然橡胶供应格局

2024年12月16日

橡胶是近段时间的市场热点，华鑫期货研究所特推出橡胶系列报告，一共分为三期。本报告是橡胶系列报告的第二期：天然橡胶供应格局。

### 一、天然橡胶供应端

天然橡胶树属于热带雨林乔木，主要集中在东南亚地区，约占世界天然橡胶种植面积的90%。全球橡胶主产国主要有泰国（占比32.8%）、印度尼西亚（占比18.5%）、越南（占比9.0%）、印度（占比5.9%）、中国（占比5.8%）、马来西亚（3.4%）等，尤其前三个主产国产量占世界产量的60%以上，且所产的天然橡胶绝大部分用于出口，其中泰国和印度尼西亚的出口占产量比高达90%以上。



#### 1、全球天胶主产区产量季节性变化

天然橡胶是从三叶橡胶树树皮上切口采集的天然乳胶，具有鲜明的农产品季节性属性。泰国和马来西亚的胶区季节性基本一致，每年的11月至次年的2月为割胶旺季，3-5月为停割期，6-10月为割胶产量的过渡期。印度尼西亚的割胶季节分为两部分：北部半区在10-11月开割，南部半区在6-7月开割。越南与中国割胶季节性相似。越南通常4月中旬



陆续进入开割季，一直持续到12月。北部半区4-7月割胶，南部半区9-12月进行割胶。中国橡胶主产区在云南和海南省，其中海南的割胶季节为3-12月，割胶旺季在5-8月；云南的割胶季节在4-11月，割胶旺季在6-9月。

图1 全球天然橡胶主产区产量季节性变化图

国家	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
泰国	旺产期		停割期			过渡期				旺产期		
	干季-凉季		干季-热季			雨季				干季-凉季		
印度尼西亚	过渡期		旺产期				减产			过渡期		
	雨季				干季				雨季			
马来西亚	旺产期	停割期			过渡期					旺产期		
	雨季			干季				雨季				
越南	停割期		过渡期			旺产期				过渡期		
	干季			雨季					干季			
中国	停割期		过渡期			旺产期				停割期		

数据来源：公开资料整理、华鑫期货研究所

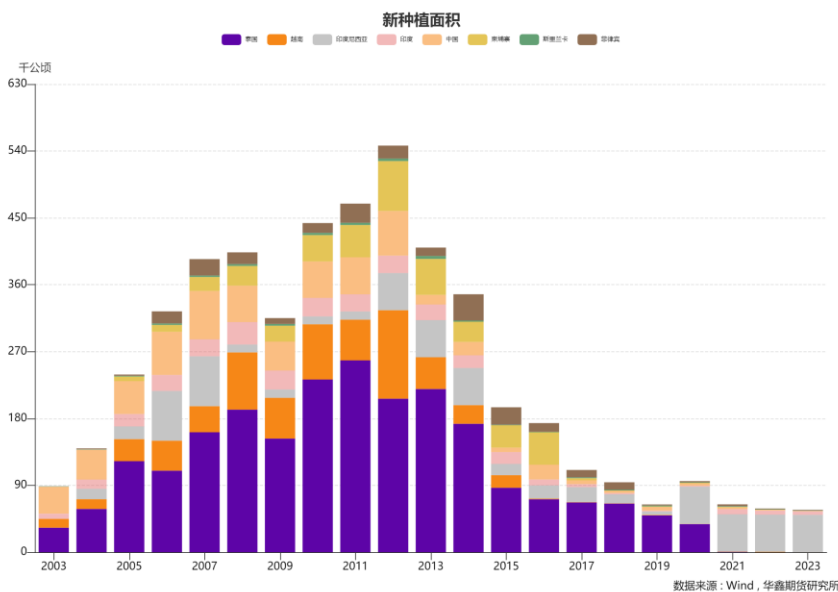
## 2、天然橡胶产能周期

天然橡胶具有农产品属性，长期来看它的产量主要受生长周期和割胶效率的影响，短期重点关注产区天气以及政策变动影响。橡胶树生命周期高达60年，经济周期通常在30-40年。从树龄结构来看，橡胶树的树龄和产能具有一定的规律性。橡胶树从种植到开始割胶要经历7-8年，在开始割胶后迎来7-13年不等的产能释放阶段，此阶段产能释放的速度较快，随后会维持3-5年的产量高峰，此后产能逐年下滑，但下滑的速度相对平缓。简单来说，橡胶树在0-7年没有产出，8-25年产量在持续增长，25-35年后橡胶树老化砍伐翻新。

从种植面积来看，东南亚主产国在2002-2012年间新增种植大量的橡胶树，进而导致2012-2022年间全球天胶新增产能处于加速释放阶段。供应过剩压力严重，种植端的快速增长使得胶价自2012年起开始进入熊市周期，叠加部分主产国对新种植采取管控措施，橡胶新种植面积开始大幅下降。2021年以来，新种植面积和重新种植面积均处于较低水平。根据ANRPC数据，2023年ANRPC主要成员国天然橡胶总面积1288.72万公顷，同比增长0.2%，其中，泰国、印尼、马来西亚、越南四大产胶国种植面积均出现不同程度减少。



从单个国家来看，印尼先降后增，近几年一直维持年新增种植5万公顷。而作为橡胶第一大生产及出口国的泰国新种植面积下降最为明显，由2011年最高的25.82万公顷降至0。主要原因在于：近年来泰国持续受异常天气、病虫害等因素影响，进而导致对橡胶树的生长以及原料胶水产出受到一定的影响；另外泰国南北部的单产因胶林树龄等种植因素明显分化，导致各产区的产量变化趋势不同，南部地区胶农因橡胶经济效益低迷挫伤胶农割胶积极性，转种植棕榈和榴莲等更具经济效益的热带经济作物。



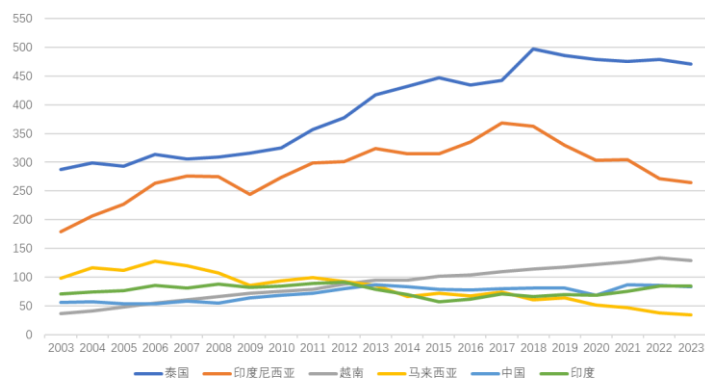
结合橡胶树的生长周期，2024年前后预计处于可供产胶林面积的周期顶部，而未来随着胶树老化加速、翻新意愿降低，东南亚主产国种植面积可能会持续下降。

### 3、天然橡胶产量及出口情况

天然橡胶生产国联合会（ANRPC）是以中国、印度、印度尼西亚、马来西亚、泰国等13个国家组成的政府间组织，其成员国2022年天然橡胶产量占比超过全球产量的80%。根据ANRPC数据显示，2023年全球天然橡胶产量为1434.2万吨，同比增长0.7%，预计2024年全球天然橡胶产量同比增长1.1%至1450.2万吨；2023年泰国天然橡胶产量占比32.8%、印尼产量占比18.5%、越南占比9.0%、印度占比5.9%、中国占比5.8%、其他国家占比21.9%。



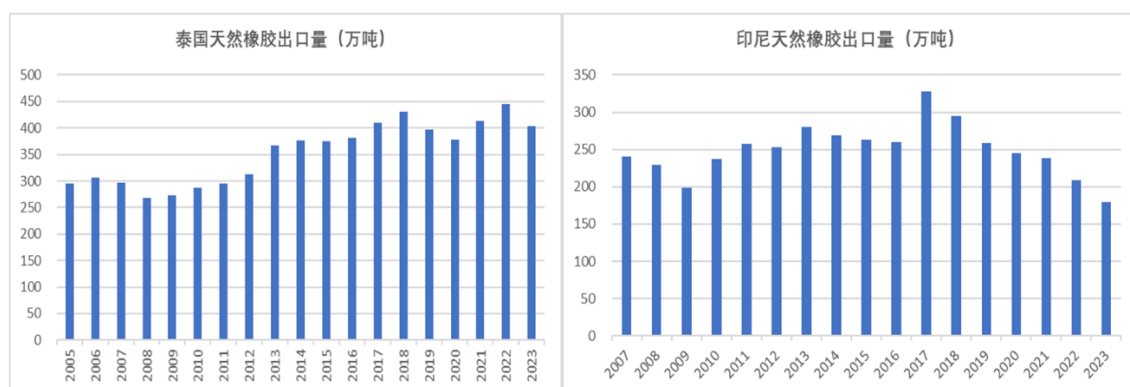
图：部分主产国天然橡胶产量（万吨）



数据来源：Wind、华鑫期货研究所

出口结构方面，2023年泰国天然橡胶出口量为403.27万吨，主要出口国有中国、日本、马来西亚、美国和韩国，其中中国是其最主要出口国；2024年1-10月，出口到中国的天然橡胶（含混合、复合）合计为179.6万吨，同比降20.7%。其中，标胶出口到中国合计为60.5万吨，同比增4.2%；烟片胶出口到中国合计为2.8万吨，同比降56.2%；乳胶出口到中国合计为13.2万吨，同比降43.8%；混合胶出口到中国合计为101.9万吨，同比降25.6%。印尼天然橡胶主要出口国为美国、日本、中国、新加坡等，主要出口标准胶。2023年印尼天然橡胶总出口量为179.16万吨，同比下降14.03%。

图：泰国及印尼天然橡胶出口量情况



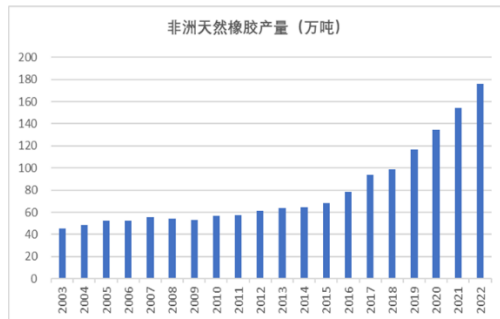
数据来源：Wind、华鑫期货研究所

除了ANRPC的传统产胶国外，近年来非洲地区也逐渐成为天然橡胶供给增长的重要力量，特别是科特迪瓦，其产量占非洲橡胶产量约80%。自2019年以来，科特迪瓦天然橡胶产量显著增长，2023年科特迪瓦天然橡胶产量为154.8万吨，较2019年的81.5万吨翻了将近一倍，已超过越南，成为全球第三大天然橡胶生产国，仅次于泰国和印度尼西亚，



且这两个国家橡胶产量在2023年都有所下降。受益于高产量和种植面积的扩大，科特迪瓦天然橡胶产量在未来几年预计将继续增长。

图：非洲天然橡胶产量（万吨）



数据来源：wind、华鑫期货研究所

## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com



华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

