

六、天然橡胶

1、世界天然橡胶供需平衡表

表 3-6-1 世界天然橡胶供需平衡表

单位：万吨

| 年份 | 天然橡胶 生产 | 消费 | 期末库存 | 天然胶 库存消费比 | 供求缺口 |
|----------|------------|--------|-------|--------------|------|
| 1998 | 682 | 656 | 251 | 0.38 | 26 |
| 1999 | 687 | 664 | 274 | 0.41 | 23 |
| 2000 | 676 | 738 | 213 | 0.29 | -62 |
| 2001 | 733 | 733 | 205 | 0.28 | 0 |
| 2002 | 733 | 755 | 197 | 0.26 | -22 |
| 2003 | 802 | 794 | 199 | 0.25 | 8 |
| 2004 | 875 | 872 | 202 | 0.23 | 3 |
| 2005 | 891 | 921 | 172 | 0.19 | -30 |
| 2006 | 983 | 969 | 185 | 0.19 | 14 |
| 2007 | 989 | 1018 | 156 | 0.15 | -29 |
| 2008 | 1013 | 1018 | 141.4 | 0.14 | -5 |
| 2009 | 969 | 933 | 184.8 | 0.20 | 36 |
| 2010 | 1040 | 1078 | 147.8 | 0.14 | -38 |
| 2011 | 1105.5 | 1096.3 | 168.8 | 0.15 | 9.2 |
| 2012 | 1160.3 | 1100.5 | 225.7 | 0.21 | 59.8 |
| 2013 (E) | 1204.1 | 1134.4 | 295.4 | 0.26 | 69.7 |
| 2014 (E) | 1227.5 | 1190.4 | 332.5 | 0.28 | 37.1 |
| 2015 (E) | 1263.5 | 1243.3 | 352.7 | 0.28 | 20.2 |

数据来源：IRSG (2013、2014、2015 为预测数据)

2、世界天然橡胶供需趋势

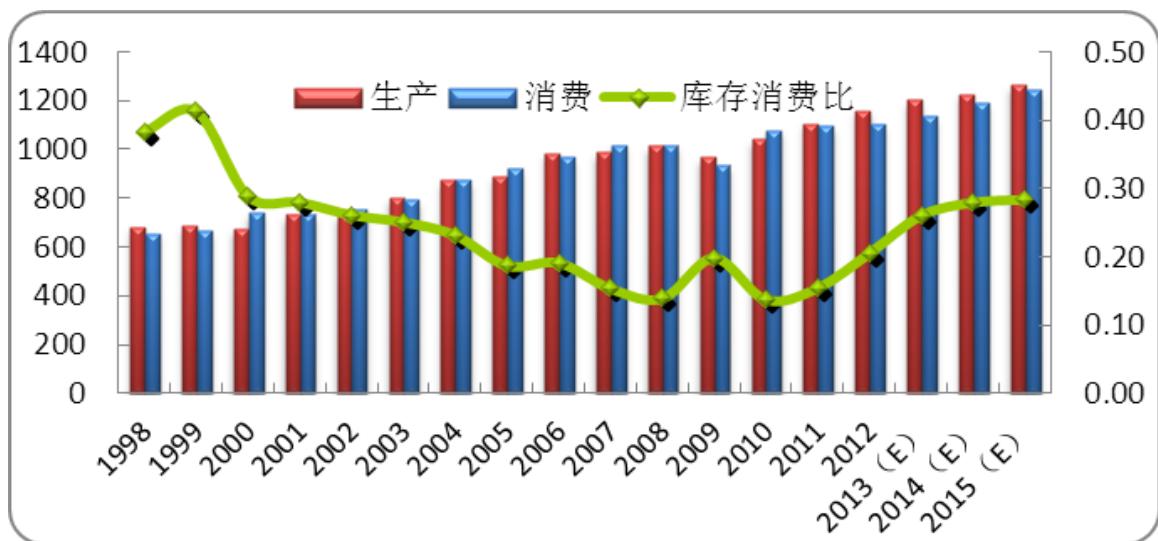


图 3-6-1 世界天然橡胶生产、消费趋势

3、世界天胶主产国新植、重植现状

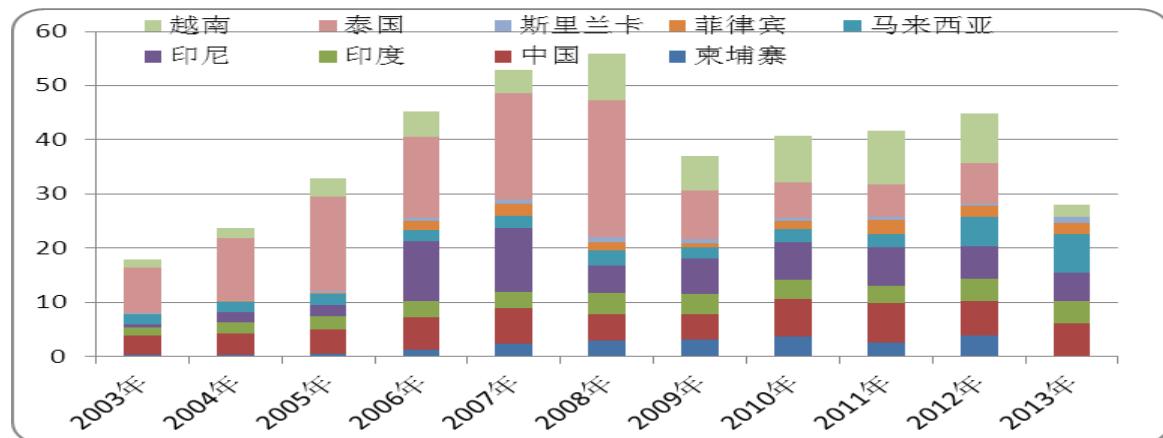


图 3-6-2 世界天胶主产国新植、重植趋势

4、中国天然橡胶年度新植面积趋势

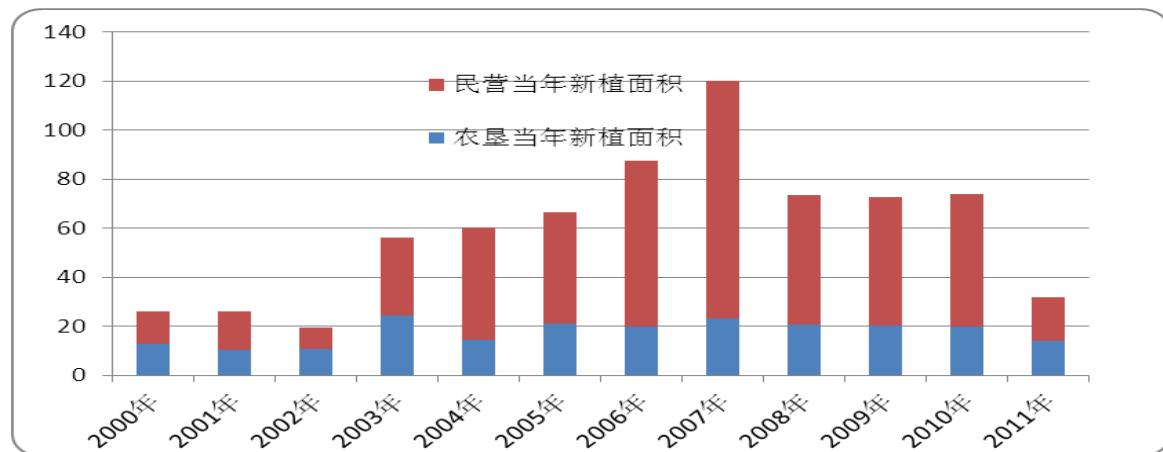


图 3-6-3 中国天然橡胶年度新植面积趋势

5、中国天然橡胶进口种类、来源国

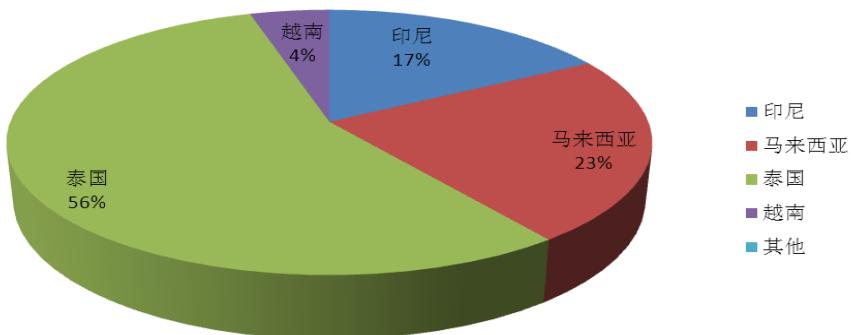


图 3-6-4 中国天胶进口来源地

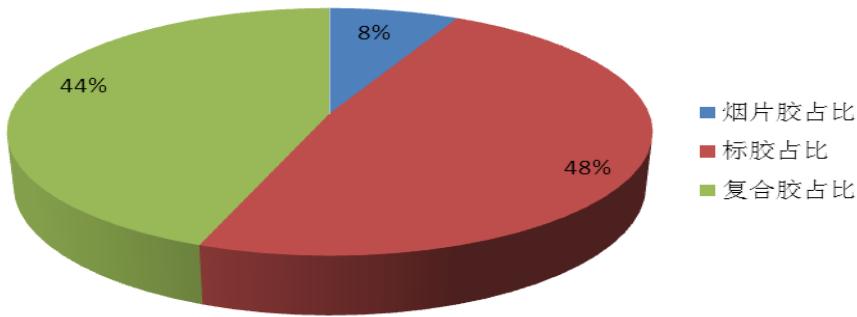


图 3-6-5 中国天胶进口品种比例

6、2014 年中国天然橡胶收储

2014 年 12 月 5 日，中国国储局下发了天然橡胶邀标文件给农垦，海南橡胶，中化国际，正式启动了 2014 年天然橡胶收储，国储收储预计 12.85 万吨，生产日期为 2014 年 7 月以后生产的国产全乳胶，交货日期为 2015 年 6 月 30 日前，仓库不少位于东北地区的国储仓库。12 月 9 日为收储投标时间，国储局收储情况如下：

第一批次：6.85 万吨流拍 3.5 万吨，最高价 12886 元/吨，最低价 12446 元/吨成交，均价 12600 元/吨附近。

第二批次：4 万吨，流拍 4000 吨。

第三批次：2 万吨，流拍 2000 吨。均是按 1501，1503 期货合约加权平均价加一定升水。其中 12.85 万吨流拍了 4.1 万吨，其中海胶 3.4 万吨，中化 3.95 万吨，云垦 1.4 万吨。

12 月 22 日，国储局 2014 年橡胶收储流拍的 4.1 万吨再次竞拍，补齐了 12 月初流拍的数量。具体成交情况为：海胶 1.9 万吨，中化 0.8 万吨，云垦 1.4 万吨。这样整体 2014 年收储大幕落下，一共竞拍 12.85 万吨，其中海胶 5.3 万吨，中化 4.75 万吨，云垦 2.8 万吨。

7、2015 年天然橡胶关税确定上调

2015 年 1 月 1 日起天胶关税确定上调，现已暂定为：

40011000：天然胶乳关税上调为 10% 或 900 元/吨，两者从低；

40012100：烟胶片 20% 或 1500 元/吨，两者从低；

40012200：技术分类天然橡胶 20% 或 1500 元/吨，两者从低。

2014 年的关税为：经国务院关税税则委员会审议，并报国务院批准，自 2013 年 1 月 1 日起，我国将对进出口关税进行部分调整。即对天然橡胶(40012200)在 20% 从价税或 1200 元/吨从量税两者中，从低计征关税；对烟胶片(40012100)在 20% 从价税或 1200

元/吨从量税两者中，从低计征关税；对天然胶乳(40011000)在10%从价税或720元/吨从量税两者中，从低计征关税。

此外复合胶方面，复合橡胶进口限制较为宽松，关税水平也较低：加入WTO之前，复合橡胶均实行单一进口关税，大部分产品税率为12%；加入WTO后复合橡胶关税降为8%；2005年7月1日《中国-东盟全面经济合作框架协议货物贸易协定》开始实施，对原产国属于东盟国家的复合橡胶的协定关税税率均降至5%；从2009年开始，对原产国属于东盟国家（6个老成员国）的复合橡胶的协定关税进一步降为零。

8、复合胶配方修改

2014年10月24日，复合胶国家标准审查会在海口召开会议，就复合橡胶进行了重新定义，规定生橡胶不大于88%，非胶混合物为12%。目前市场上流通的复合橡胶均是依照2006年由中国橡胶工业协会制订的《复合橡胶自律规范》生产，复合橡胶的生胶率在95%~99.5%。可以看出，要求“复合胶中生胶含量不大于88%”的国标与现行行标差距较大。

12月31日，国家质检总局和国家标准委在其国标委网站上公布了《复合橡胶通用技术规范》等一批国家标准批准发布的公告，热议4个多月的复合胶配方新政终于尘埃落定。公告给予了新标准6个月的缓冲期，即从2015年7月1日起正式实施。标准将复合橡胶定义为“生橡胶与炭黑、二氧化硅（白炭黑）等配合剂的均匀混合物”。当按ISO9924试验时，复合橡胶中生橡胶含量不应大于88%（质量分数）。根据2015年新的关税方案，烟胶片和标胶的关税分别由1200元/吨提高至1500元/吨，也即意味着如果无法按照“88%生胶+12%非胶成分”新配方生产和进口复合胶，那么现有的97%及99%天胶含量的复合胶将被视为原胶，每吨进口需缴纳1500元/吨的关税。

9、行情回顾

2014年沪胶整体延续震荡下跌走势。从具体走势来看，沪胶在经历1月份的大跌行情过后，沪胶从2月中旬开始进入盘整，在外部氛围回暖加上东南亚停割的背景下止跌企稳。随后直到3月底，沪胶多空双方争夺越发激烈，经历大涨大落后最终围绕15000元/吨一线附近震荡。进入4月后沪胶呈现快速下滑后伴随修复反弹的走势，沪胶主力重心下移，创09年下半年以来新低，随着国内产区胶园陆续开割和未来东南亚主产国供应的逐步释放，天胶基本面面临的供应压力再度凸显。5月初至6月中旬，沪胶再度进入震荡盘整走势，泰国抛储预期以及新胶上市带来利空因素影响，而中越关系恶化引发越南天胶出口受阻担忧又使得主力空头大幅撤退。6月下旬后，沪胶整体呈震荡上行走势，重心小幅上移，除了延续此前的利多影响因素，主产区供给不如预期以及保税区库存季节性下跌也为胶价带来了反弹动力。

进入8月后，沪胶价格再度进入下跌通道，从8月初的16000元/吨一线，一路下

跌至9月下旬12000元/吨附近。沪胶受库存和新胶上市的压力下市场氛围偏空，原料市场受泰国政府抛储打压价格连续下跌，外盘价格应声回落，上期所老胶仓单到期转现货以及复合胶贴水对09和11合约产生较大压力。进入10月后，沪胶低位反弹，整体呈震荡上行走势，东南亚主产国干预维稳措施计划频频发布，加上国内复合胶调整方案最终通过，给予多头炒作题材，沪胶主力反弹再度站上13000元/吨一线。11月至年底，沪胶进入了11500-13500元/吨区间弱势震荡走势，11月初利好因素逐步消化，加上美元走强原油黄金暴跌影响，沪胶遭受大幅抛压。之后12月初国内收储消息令沪胶价格小幅反弹，但由于收储结果未达到市场预期，胶价再度回落并跌破12000元/吨创新低。随着利空的因素基本消化，国内进口关税确定在明年提高将对国产胶价格以及消费均在一定程度的提振，沪胶价格获得一定的支撑，12月中旬至年底，沪胶基本维持12000-13000元/吨区间震荡走势。



图 3-6-6 2014 年沪胶主力连续合约日 K 线图

10、2015 年天胶走势展望

10.1 世界供应

(1) 世界天胶供应进入增产周期

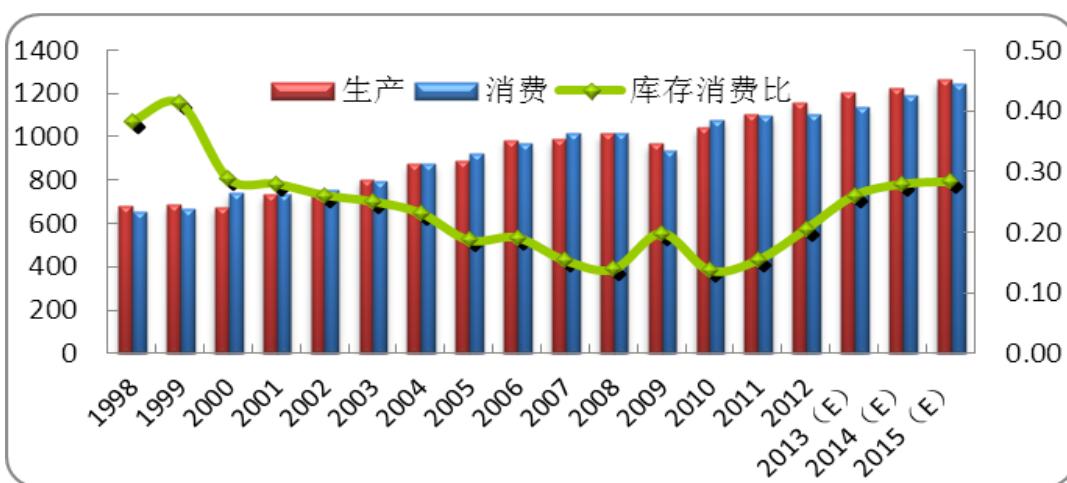


图 3-6-7 世界天胶年度产销趋势

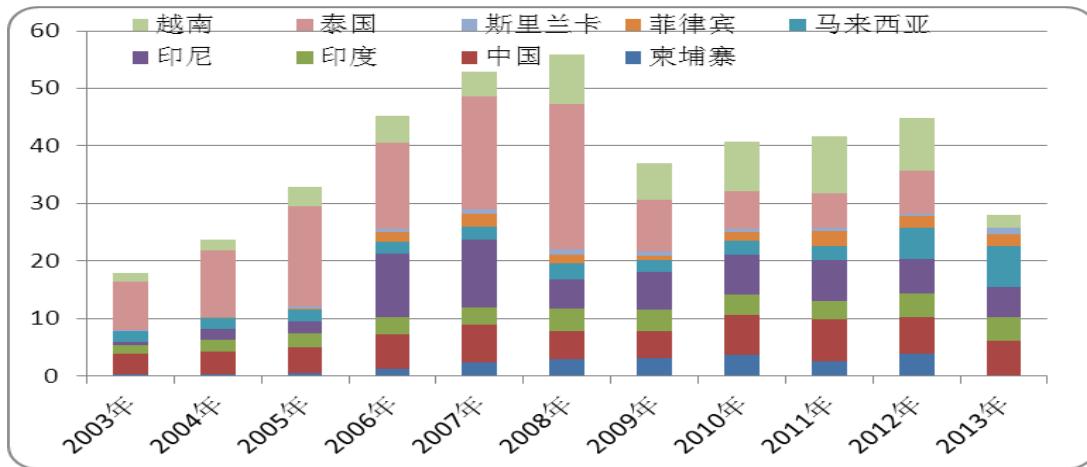


图 3-6-8 世界天胶主产国年度重植、新植面积趋势

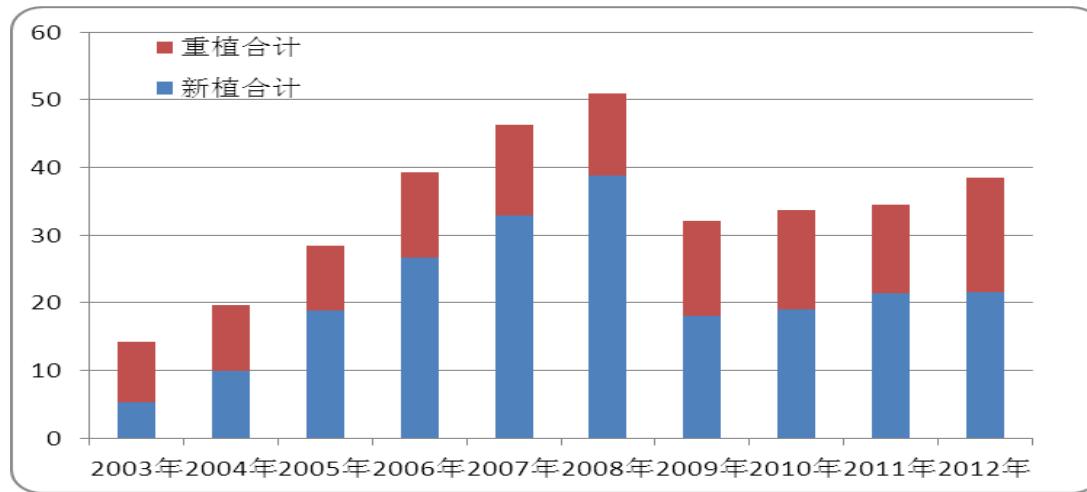


图 3-6-9 世界天胶年度重植、新植面积趋势

IRSG 报告预估全球天胶 2015 年的产量预计在 2014 年预估产量 1227.5 万吨的基础上增长 2.9%，达到 1263.5 万吨；天胶消费量预计在 1243.3 万吨，增量为 52.9 万吨，增速为 4.44%，增速较 2014 年略有下降。库存消费比基本维持 0.28 不变。

全球橡胶树新植重植数量从 2003 年显著增加，到 2008 年达到峰值，对应 7 年开始的割胶期。2008 年新植、重植的胶树第 7 年后也就是 2015 年可以开割，从图上也可以看出，2008 年新植、重植的面积增量大幅上升。ANRPC 数据显示，2006 年天胶新植、重植面积 44.12 万公顷，而 2007 年达到 50.77 万公顷，2008 年达到峰值 58.81 万公顷，从 2010 年开始，世界天胶已经进入新一轮增产周期，至少要到 2016 年以后，之后增速会有所下降。因此，2015 年世界天胶的供应压力依然严峻。

(2) 中国天胶供应量继续增加

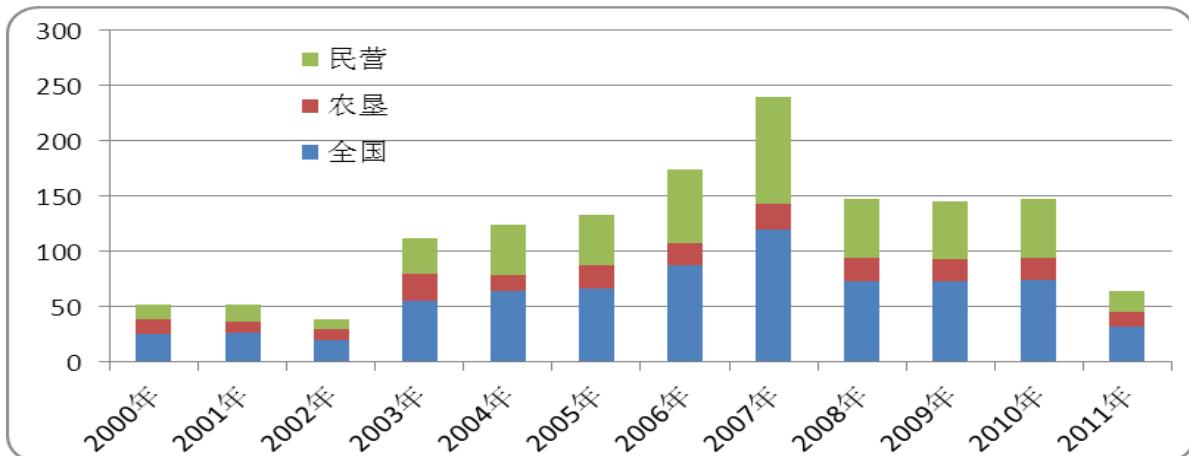


图 3-6-10 中国年度新植胶树面积趋势

中国天然橡胶新增种植面积大幅开始增加是从 2003 年开始，但是在 2007 年达到峰值，按照海南西部常规品种的生长曲线来看，一般是在割胶年的第十三至四十年达到单产的峰值，对应中国产胶的产量峰值在 2013-2021 年左右。2003 年以后，国内天胶新植面积也大幅增加，按照国内第七年开始割胶计算，2014 年中国新增开割面积将增加 97.65 万亩，且 2003 年以后大面积增植的胶树将在 2014 年以后到达高产期，预计 2015 年中国国内天胶产量将继续上升。

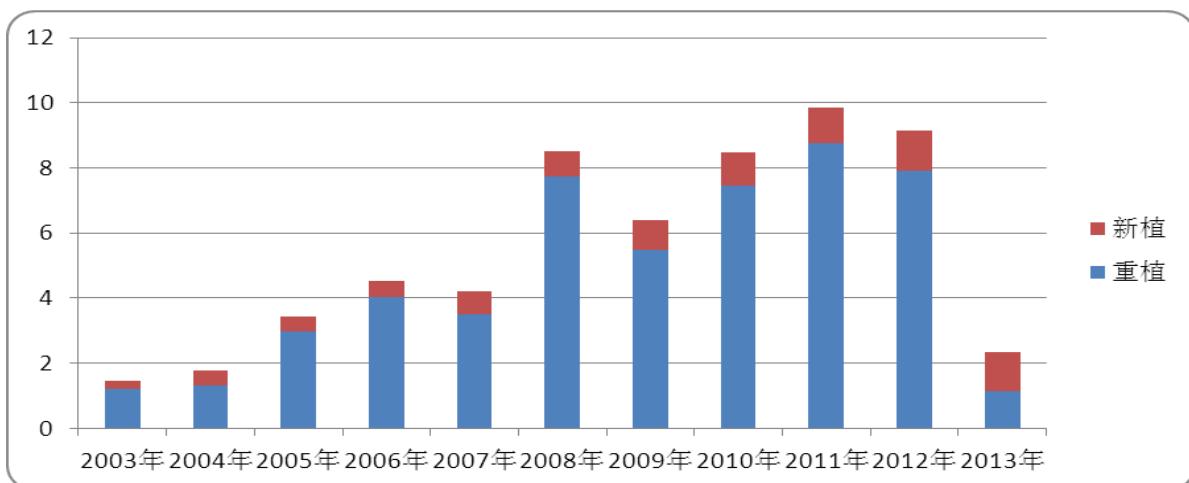


图 3-6-11 越南天胶年度新植、重植面积走势

越南每年大概有 60% 的产量是出口到中国的，其中又有不少的数量是通过走私的方式出口到中国，由于近几年越南的产量已经超过中国，成为世界第四大天胶生产国，根据中国海关数据显示，2014 年 1-10 月份，中国从越南进口天胶数量 18.85 万吨，按照往年越南出口到中国数量占到国内出口量 60% 估算，预计 2014 年，越南走私到中国的天胶数量约有 60 万吨。由于越南 3L 胶对全乳胶、标胶都有替代作用，因此其对国内的供需平衡表起到很大的影响。

越南新植重植面积明显增加是从 2005 年，在 2008 年-2012 年达到高峰期，对应的产量高峰期是 2012 年开始增加，2015 年进入高产周期直到 2019 年。2008 年越南新增胶树面积 8.52 万公顷，2009 年 6.39 万公顷，按照 33 公斤/亩计算，2014 年越南新开割面积增产 4 万吨，2015 年新开割的增产是 3 万吨，加上 2014 年开割的单产提升的 1 万吨，大概增产在 4 万吨左右。在新一轮的增产周期下，越南天胶产量将持续增加，出口到中国的量也将增加，中国国内天胶的供应压力将越来越大。

(3) 国内进口增速平稳

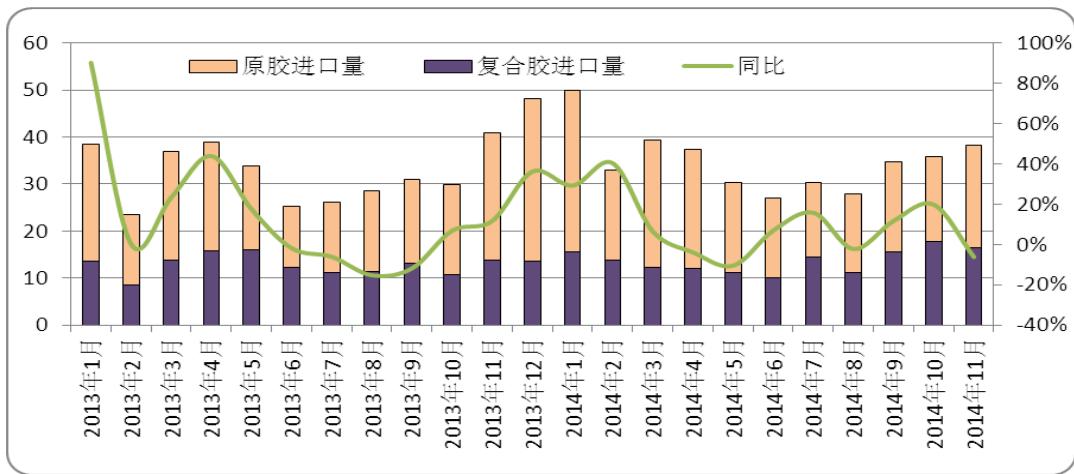


图 3-6-12 中国天然橡胶进口趋势

据海关总署最新公布的数据显示，截止 2014 年 11 月份，中国 1-11 月份天然橡胶（不含复合胶）进口量合计为 223 万吨，同比上涨 10%，1-11 月份复合胶进口量合计为 150 万吨，同比上涨 19%，1-11 月份共进口天然橡胶包括复合胶共 383.67 万吨，同比上涨 9%。总体来看 2014 年天胶进口量增速平稳，但由于实体需求并未回暖，进口量的增加更多的是由于投机需求的增加，同时也造成了国内库存压力增大，去库存化进程缓慢。2015 年 1 月开始天然橡胶进口关税上调，将对明年天胶进口量造成一定的影响，但如果实体需求仍未改善，国内天胶供应压力将很难消除。

10.2 下游需求

(1) 房地产销售持续低迷

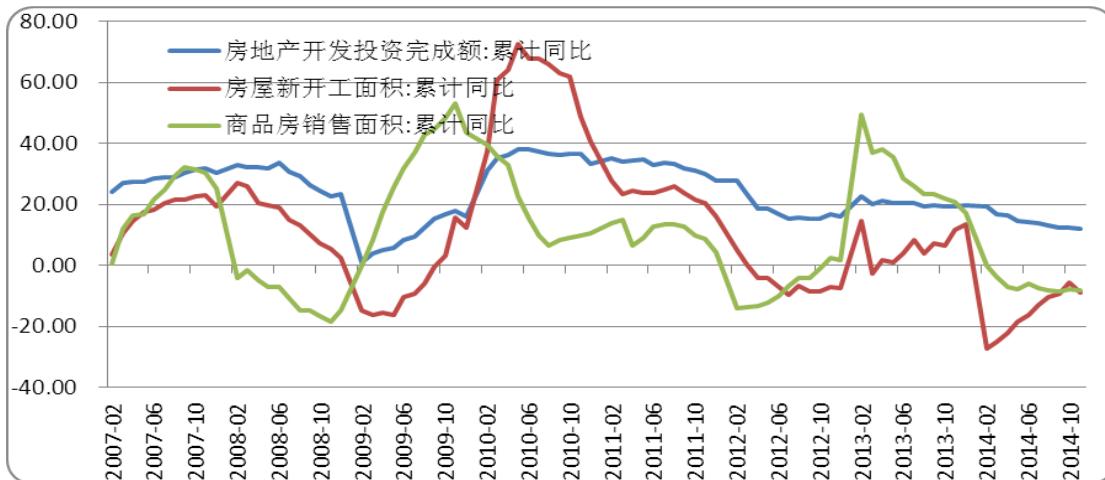


图 3-6-13 中国房地产新开工和开发投资走势

由于轮胎的替换胎中，重卡胎即全钢胎由于其更换周期短，单位车辆用量多，因此主要用全钢胎未来需求的走势来判断天胶下游替换胎的需求情况。由于全钢胎主要用于载重，主要用于基建、房地产等所用水泥、钢材等基础原材料的运输以及物流用运输，因此跟踪房地产以及基建的走势是非常有必要的。

从上图可以看出，国内商品房销售面积累计同比在进入 2014 年后就持续下降，房屋新开工面积从 2014 年 2 月开始连续同比回落，房地产开发投资完成额同比也大幅回落。虽然 10 月份新开工增速同比大幅反弹，但主要是受到了基数效应的干扰，而建设活动的内在势头仍相对乏力。数据总体显示出当前经济企稳基础并不牢固，房地产建设活动的基本面并未转变，在 14 年底 15 年初新开工可能会重现同比下跌，预计 2015 年房地产新开工或将进一步下跌约 10% 左右。

(2) 轮胎企业形式严峻

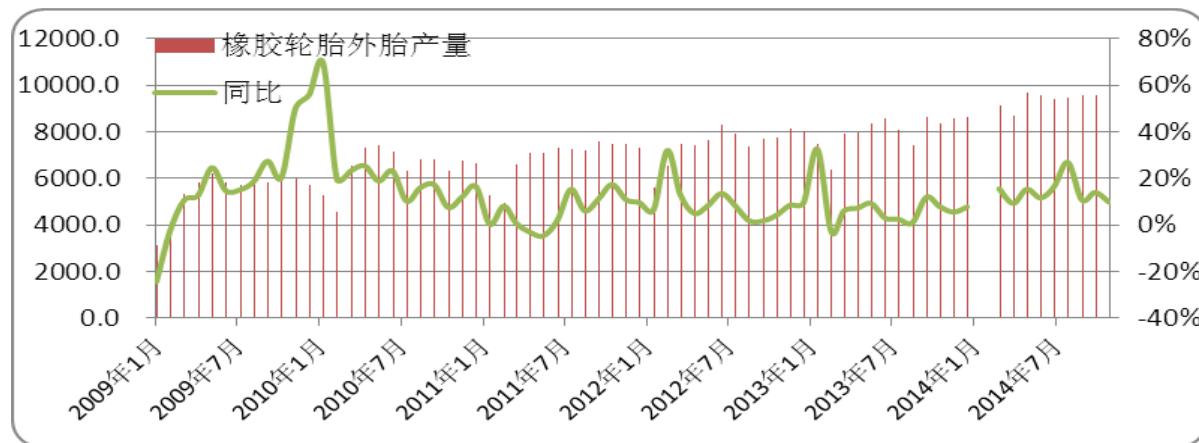


图 3-6-14 橡胶轮胎外胎产量趋势

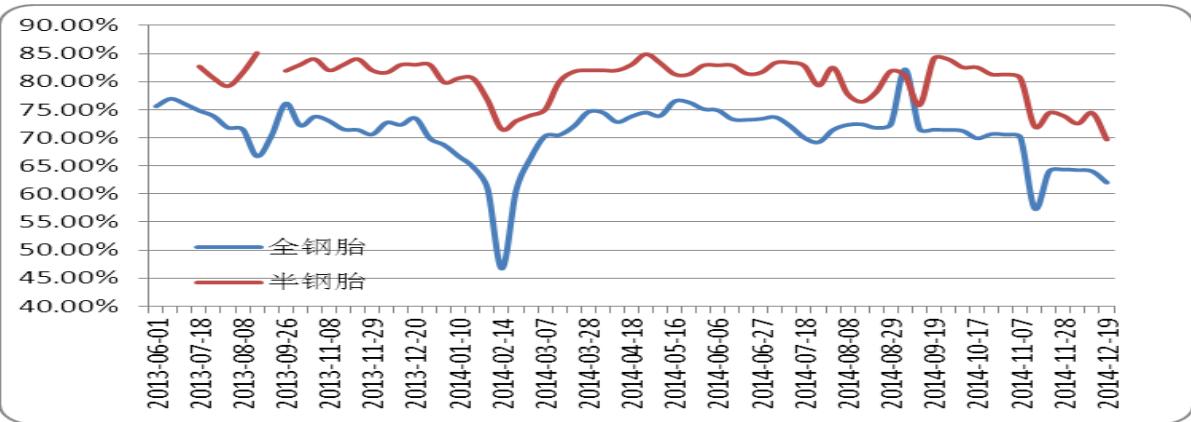


图 3-6-15 轮胎开工率

2014 年中国橡胶轮胎产量总体呈上升趋势，累计同比增幅较为稳定，其中 11 月份中国生产 9426.24 万条橡胶轮胎外胎，同比增加 10%，环比下降 1%，其中子午线轮胎外胎产量为 5214.77 万条，同比下降 2%，环比增加 2.6%。轮胎企业开工率方面，2014 年全钢胎生产企业平均开工率基本上在 75% 以下，半钢胎生产企业的平均开工率在 85% 以下，进入 11 月份后，因 APEC 会议部分工厂限产停产，本来就不高的开工率进一步明显下降，全钢胎生产企业的平均开工率已下降至 65% 左右，半钢胎生产企业的平均开工率下降至 75%。轮胎厂产能大，虽然开工率低，但是产量依然高。今年传统金九银十的消费预期彻底破灭，加上出口数量急剧下降，大批轮胎积压造成库存高企。

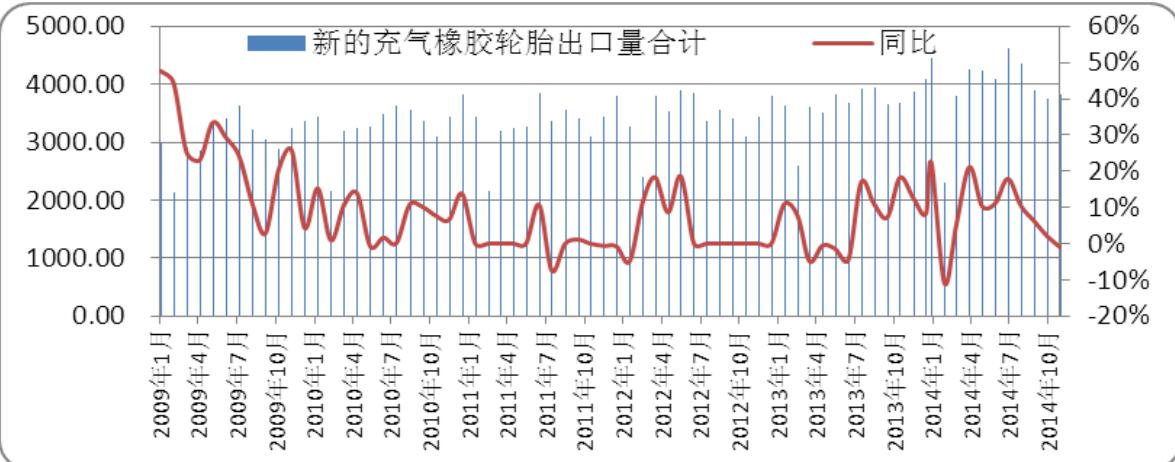


图 3-6-16 橡胶轮胎出口量趋势

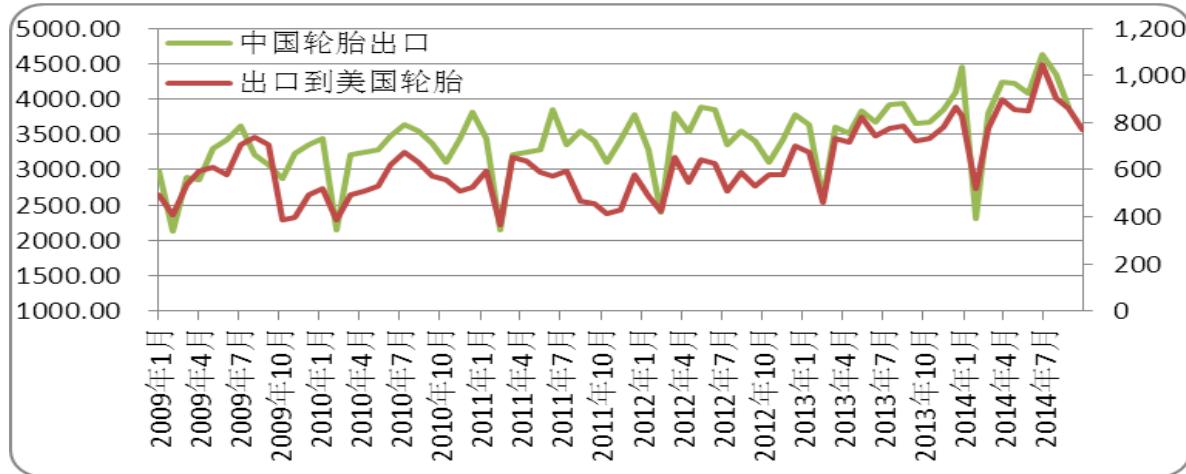


图 3-6-17 中国轮胎出口总量与中国出口到美国轮胎趋势

中国轮胎出口比例占四成以上，对外依存度较大，其中三分之一出口到美国。今年美国对华轮胎“双反”调查严重阻碍轮胎出口，反补贴税平均加征 15.69%。双反调查对中国轮胎的出口形势造成非常严重的打击，来自美国的轮胎订单也在不断减少，业内人士预估，双反可能将导致国内对美国市场的轮胎出口比正常情况减少三分之一。同时欧盟等国也有一些相应的措施阻止中国轮胎的进口，因此国内轮胎出口数量从今年 8 月开始连续大幅下滑。

总体来看，轮胎市场面临内需疲软、出口受阻等难关，市场产能过剩或将加剧价格的竞争，销售不佳、库存高企等都将逼迫厂家缩减开工，预计 2015 年轮胎产销难以有所改善，将继续保持弱势。

(3) 汽车销售明显减速

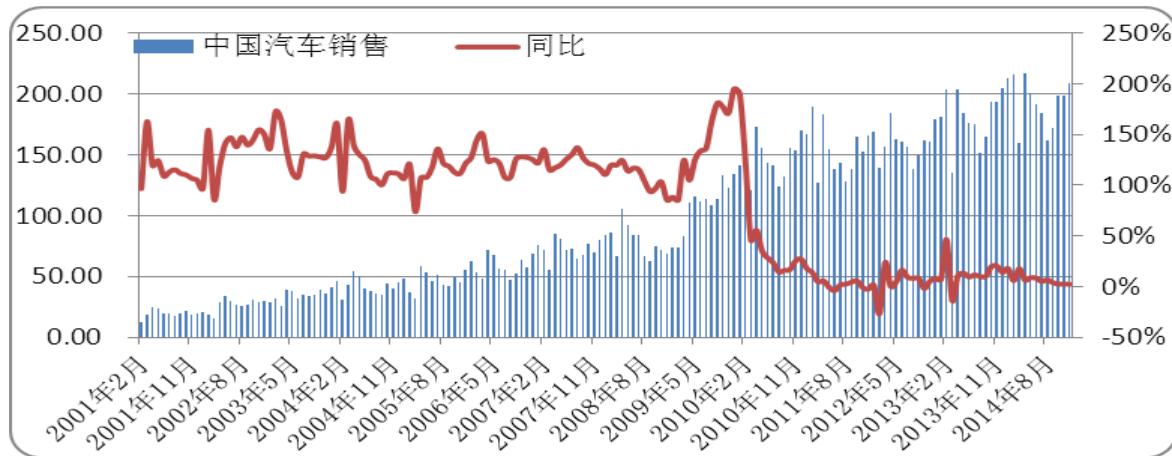


图 3-6-18 中国汽车销售趋势

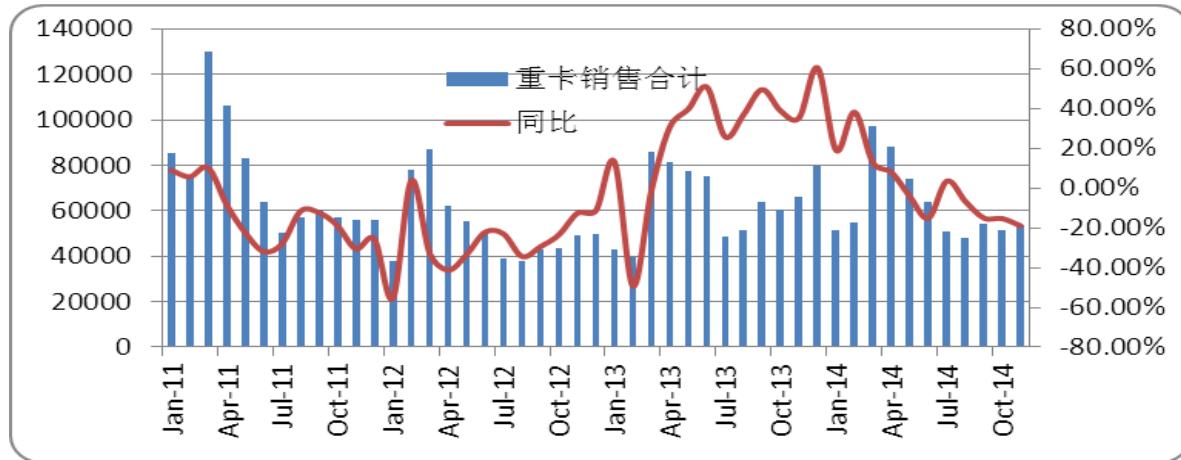


图 3-6-19 重卡销售趋势

2014年以来中国汽车市场销量累计增速逐月走低，此前预计的2014年达到汽车销量8.3%的增速比率基本落空，最终2014年的增速比率应该在7%左右。全年汽车销量增速的持续下降，主要由于商用车低迷的市场表现，同比增速已经连续7个月低于去年同期。其中，重型、中型和轻型货车同比呈两位数下滑，轻型货车同比下滑超过24%。近三个月以来，重卡销售同比连续出现超过15%的降幅，今年重卡的销售增速已经大幅回落，近几个月比去年还要差。总体来看，预计2015年车市低迷的表现或将延续弱势。

10.3 2015年天然橡胶走势展望

从世界供需和中国国内供需情况来看，明年天胶价格将维持弱势。世界橡胶进入增产周期，供应压力增大，国内橡胶供应量持续增加，沪胶上方空间有限，而下游需求预计继续低迷，预计将会继续拖累胶价。2014年沪胶价格最高18256元/吨，最低价格为11580元/吨，全年中轴大致在14500元/吨左右。预计在2015年价格中轴将继续向下偏移，整体走势仍将继续下行。操作方面，建议中长线持有空单为主。

研发中心 蒋硕朋