

上期所风险管理研讨班（走进海胶）专题报告

专题报告 | 橡胶

发布日期：2019-09-09

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

刘培洋

0371-68599157

liupy_qh@ccnew.com

从业资格号：F0290318

投资咨询号：Z0011155



分析师微信



公司官方微信

报告背景

为服务实体经济，满足企业及从业人员在风险管理方面的培训需求，上海期货交易所于2019年9月4-5日在海胶集团（海口）举办2019年第二期风险管理研讨班（走进海胶）活动。本次培训主要内容包括：宏观经济形势分析、20号胶品种运行情况、企业套保经验分享，参观海南农垦博物馆和橡胶生产线等。其中第一天为理论学习，第二天为实地参观调研。本报告将重点介绍参观橡胶生产环节的内容。

一、海南橡胶介绍

海南的橡胶产业，发端于 1906 年华侨种植的琼安胶园和蔡惠胶园，110 多年的橡胶树，如今依旧傲然挺立。1952 年，新生的共和国开始大规模种植天然橡胶，海南农垦应运而生。2005 年成立的海南天然橡胶产业集团股份有限公司，传承了海南农垦多年的产业基础，血液里永远流淌着开拓创新的基因。海南橡胶集团，注册资本人民币 42.79 亿元，是集天然橡胶研发、种植、加工、橡胶木加工与销售、贸易、金融、仓储物流、电子商务及现代农业等为一体的大型综合企业集团。目前公司橡胶种植面积 341 万亩，年自产干胶能力 15 万吨，年加工能力约 50 万吨，是中国天然橡胶生产的龙头企业。海南橡胶拥有 25 家橡胶基地分公司，22 家橡胶加工厂和 1 家种苗分公司，在海南、云南、上海及海外，有全资及控股子公司 15 家，员工 2.2 万人。2011 年 1 月 7 日，海南橡胶在上海证券交易所正式挂牌上市，股票代码：601118。

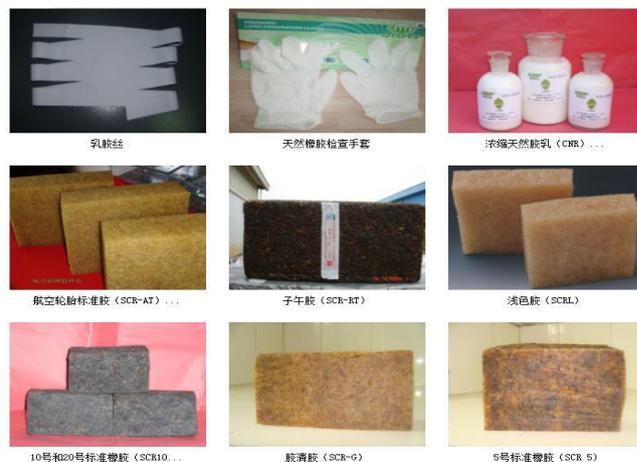
海南橡胶承袭了海南农垦在橡胶行业的主导地位，一直是国内天然橡胶行业标准制定的参与者和推动者，也是国内少数能大规模生产特种胶和专业胶等高品质产品的生产企业之一。海南橡胶在胶林资源、业务规模、生产组织、管理经验、技术积累、市场营销等方面，均具有明显的竞争优势，行业龙头地位和作用十分突出。经过 60 多年的培育和积累，海南橡胶从种苗、科技研发、种植、抚管、割胶、初加工、深加工，到物流、橡胶木加工、金融、非胶农业等已形成完善的产业体系，是行业内产业链最完整的国际化企业集团。公司拥有宝岛、美联等系列知名品牌，市场溢价能力强。新培育的“好舒福”乳胶制品以及热带农产品品牌相继诞生，潜力无穷。公司获得海南建省以来唯一一个政府质量奖特别奖，在质量管理上再跃新台阶。

图 1 海南橡胶加工厂分布



资料来源：海南橡胶

图 2 海南橡胶部分产品展示



资料来源：海南橡胶

二、橡胶林参观

本次参观的橡胶园区为海南省国营龙江农场的一处胶林，由于当天持续大雨，无法进行正常割胶工作，农场工作人员为我们进行割胶工作示范。据工作人员介绍，一般情况下，割胶工从早上 2 点开始准备开割，一直工作到上午 10 点左右，每次只割胶树半圈，等待另外半圈张好后再交替割。这里的胶树一年产胶水约 6 公斤，一亩胶林年产量约为 180 公斤，属于高产树。一颗胶树从种植后第六年可以开始割胶，最多可以割 40 年。虽然目前有机器可以实现自动割胶，但由于胶树各自生长情况不同，人工割胶还是占据较大比例。熟练胶工一分钟最多能割三株胶树，整个旺产期一般胶工每月工资有 5000 元左右，但每年有 4 个多月停割期只能做抚管工作，收入偏低。近期海南由于台风较多，本园区的产量较同期减产约 20%，但后市天气一旦恢复良好，产量也有望回升。

国内橡胶种植成本与劳动力价格、土地密切相关。其中，国企橡胶种植成本高于民企，海南地区橡胶种植成本高于云南地区，国内橡胶种植成本高于东南亚主产区。本园区的胶林为胶工自己承包，负责平常的生产和管理，工厂进行统一收购原料。

图 3 胶林



资料来源：中原期货

图 4 割胶



资料来源：中原期货

三、橡胶生产线参观

本次参观的橡胶生产线为海南橡胶下属的金隆橡胶加工分公司的一处工厂，由于当天持续

下雨，没有收上来的新胶水，因此工厂当天也没有开工。金隆加工分公司隶属海南天然橡胶产业集团公司，是一家以天然橡胶加工为主兼新产品开发的企业，地处海南省白沙黎族自治县七坊镇，距海口 192 公里，占地 82 亩。海南天然橡胶产业集团股份有限公司金隆加工分公司有管理人员 25 人、员工 117 人，设计年加工天然橡胶 2 万吨。有国内先进的生产线两条。即：乳标生产线，凝标生产线各一条。其中污水处理设施投资达 360 万元。经治理排放的废水各项指标均符合国家二类一级标准，同时达标排放废水充分回用基本达到零排放，且生产沼气转化成制胶能源，取得较好的社会效益生态效益和经济效益。公司产品注册商标为“宝岛”牌，主要产品 SCR5、SCR10、SCR20 等，其中 20 号胶为国内 20 号胶期货的交割品牌。

虽然 20 号胶的收购原料成本要低于全乳胶，但是从加工成本上看，20 号胶要比全乳胶高一些。据工厂人员测算，全乳胶生产总成本大约在 12300 元/吨，20 号胶的总成本大约在 10200 元/吨。工厂当天收购的胶水经过几小时的加工，当天就能完成产品。当地原料不足的情况下，工厂也会从云南地区进口原料。由于云南原料成本较低，加上运费在这里生产还是有利润。工厂以前生产 10 号胶较多，现在由于是交易所的注册品牌，也开始生产 20 号胶，二者的生产成本较为接近。目前国内比较有名气的 20 号胶为中国中化集团的 9710 橡胶，也为交易所的交割品牌。由于 20 号胶是保税交割，大家对税费的问题还不是很熟悉，因此市场密切关注首批合约 2002 合约的交割。目前，工厂的生产方式也较为灵活，根据下游客户的需求生产相应的橡胶产品，没有过多的库存积压。

图 5 橡胶加工厂

图 6 生产工艺流程图



资料来源：中原期货



资料来源：中原期货

图 7 全乳胶成品



资料来源：中原期货

图 8 20 号胶成品



资料来源：中原期货

四、总结

通过本次实地参观调研，具体了解橡胶从生产到加工的各个流程和环节。目前，从国内海南产区的供应端来看，虽然橡胶的生产利润处于近几年的低位水平，但是并没有到最坏的情况。台风等极端天气虽经常出现，但是基本在当地生产者的预期之内。另外，在“期货+保险”的平稳运行下，在胶价较低时胶农的收入也都得到了一定保证，弃割现象也并非常态。总之，国内橡胶产区目前处于割胶旺季，供应相对平稳。

20号胶期货做为新上市的一个品种，得到了市场的极大关注，国内交割品牌的生产商都在进行生产。但由于保税交割等制度的问题，多数产业投资者对新品种都是较为谨慎，等待首批2002合约交割后，或许会有更多的投资者进行参与，更多的投资机会，例如沪胶与20号胶之间的价差机会可能也会随之出现。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

中原期货股份有限公司

中国·郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

新乡营业部

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

电话: 0373-2072881

南阳营业部

河南省南阳市人民路 175 号粮业大厦三楼

电话: 0377-63261919

灵宝营业部

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话: 0398-2297999

洛阳营业部

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

电话: 0379-61161502

西安营业部

陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室

电话: 029-89619031

大连营业部

辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元

电话: 0411-84807209

武义营业部

浙江省金华市武义县城脚路与新横街交叉口城角楼八幢 41、43 号

电话: 0579-87679817

上海分公司

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

电话: 021-68590799