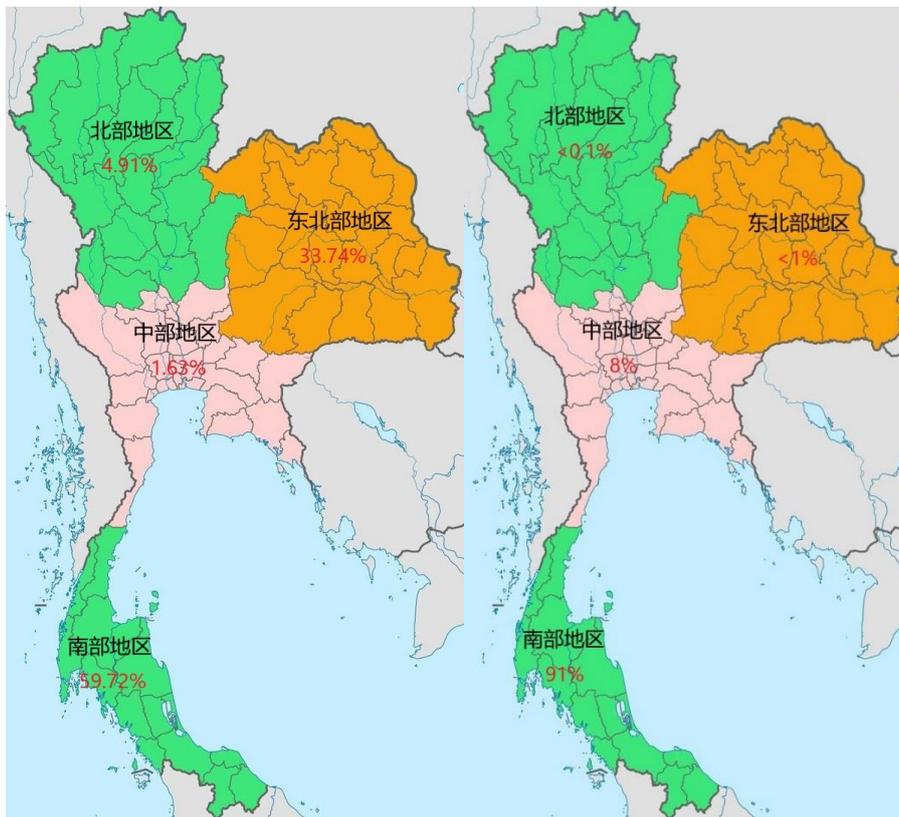


2023.5.13--2023.5.16 泰国调研情况

我们于5月13日至5月16日在泰国进行了橡胶调研，一共走访了5家工厂和1个胶园，1家位于泰国南部的合艾，3家位于泰国南部的素叻他尼，1家位于泰国东北部的武里南，胶园也位于素叻他尼。

【原料产出预期】现在处于原料产出淡季，叠加泰国近期降水较少，目前的原料产出同比减少20%左右，但据当地胶园主和工厂表示，下一个两场雨，六月中上旬原料产出就能够恢复正常，且预计全年的原料产出不会减少，即使是出现厄尔尼诺现象的年份，泰国整体原料产量也并未出现明显下降，大概因为泰国作为全球橡胶产量最大的国家，决定原料产出的主要因素是胶价，胶树能够产出的原料体量始终大于割胶体量，供需拐点还未出现。

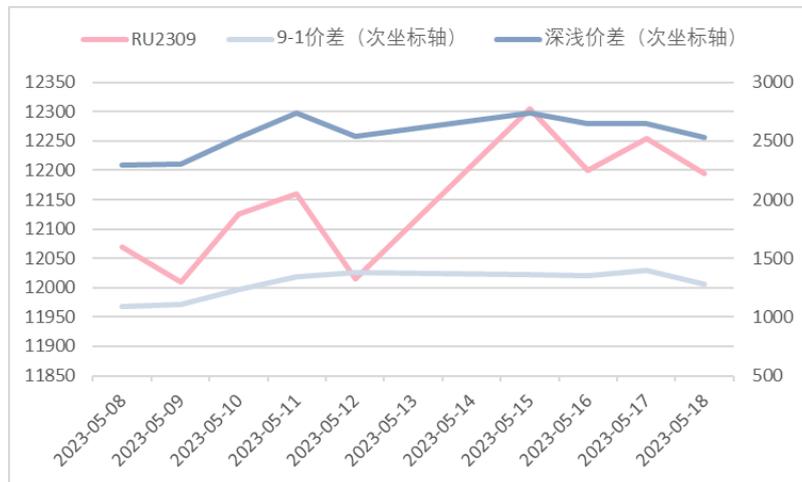
【胶树替代预期】泰国南部基本都是老树，北部是新树，树龄在10年左右，南北部的胶树比例在6:4左右。虽然我们走访的位于泰国南部素叻他尼的二盘商表示，那边树龄在15年左右处于旺产期的胶树也会被胶园主砍伐改种棕榈树，主要是因为现在的胶价过低，已经无法支撑胶园主的正常生活成本，而改种棕榈树可以养活一家人。不过当地人不太会考虑改种榴莲，因为养护成本高，且需要花很多精力打理。目前泰国北部、东北部的胶林基本都在胶树老了以后才进行砍伐，同时又在继续种新树。工厂那边表示，泰国南北部的产胶量不太会出现青黄不接的情况。由此可见，橡胶的产量正处于逐渐由泰南向泰北转移的过程中。



泰国橡胶原料产量、棕榈油产量分布图

近两周盘面在炒作轮储消息过程中，呈现上行走势，RU主力合约由11700涨至12200，9-1价差由1065扩大至1395，RU-NR价差从2295扩大至2650，期间还出现过劈叉现象，但基本面却并未出现明显变化。橡胶仍然维持着供需双弱的格局，虽然新一季国内外的原料供给还未上量，泰国近期又面临着高温干旱的问题，导致原料正常产出的时间后移半个月左右，但在泰国原料供过于求的大环境下，今年的整体原料产量不会因此而减少。再看下游始

终疲软的需求，在海内外经济复苏乏力的情况下，预计二季度下游需求也难以出现好转。目前的主要矛盾还是在于国内社会库存高位，虽然5月进入国内的深色胶逐渐减少，但要解决库存高位的问题最终还是要靠下游需求来消化。预计在炒作轮储消息的热度逐渐散去后，盘面将震荡下行进行回调，9-1价差和深浅价差都将重新收窄。



传出轮储消息后的盘面和价差走势

23.5.13 合艾工厂 A

【产能产量】该厂共有 17 家工厂。二厂在合艾，目前有 3 家自动化程度较高的厂，主要产品是 10 号胶、20 号胶、混合胶。目前开工率低，只有一班生产，主要看原料储备，现在到 5 月底很难正常生产，新胶衔接不上。如果原料足够，满产在产能的七成左右。该厂年产能 20 万吨，年产量 12 万吨，现在月产量在 5000-6000 吨，以前最高产量到过 1.8 万吨。

【原料储备】该厂会收购南部原料和北部原料，南部原料的品质相对好一些，收来的原料再存放在一个月左右，一般一个半月以上的原料才能进行生产，太新的不行。该厂目前原料库存很低，说是只有 3 周左右，前几天每天能收 200-300 吨的新鲜胶水，今天只能收 100 吨。如果每个月要正常开工，需要维持 1 个月的原料。我们去的时候工厂看起来已经停产几天了，对外说是晚上生产。

【开割情况】现在是原料生产淡季，南北部原料都没上量。

【胶树砍伐】南部整体胶树割胶量逐年减少，北部量还可以，但增量也有所减少。

【工艺质检】该厂挑拣异物的员工有 20 人，然后进行预清洗（防止机器损坏）。该厂工艺需经过 4 次破碎，9 次漂洗，3 次造粒，再装箱，生产过程质量监控远超国内标准。产品在质量上很少出问题，去国外的成品指标会更加稳定。该厂有 6 条干燥线，胶块烤出来后先检测有没有夹生，然后称量重量（35kg/块），再压箱。包装线有 6 位女性工人，每 10 块抽样质检一次，一吨胶切角取样 3-4 次，频率比其他工厂高很多，取样后送到实验室，进行检测。同时，该厂还在每 5 块胶中抽取 1 块，对半切开检测。包装完的产品送到自家工厂仓库存储，南部送到滨城区，北部送到曼谷，地理优势不同，运费差不多。所有胶装柜后都会进行拍照。

23.5.14 素叻他尼工厂 B

【产能产量】该厂乳胶月产能 1200 吨，烟片月产能 9000 吨，标胶月产能 9000 吨。烟

片现在月产量在 3000 吨，飞机胎、高端轮胎都用烟片。标胶现在每月能产 7000 吨，

【工人情况】该厂雇佣的 95%是缅甸工人，5%是泰国工人，质检环节 12 个人每月可以管理 1000 吨的产量，其中包括 2 个管理人员，10 个工人。现在厂里总共有 170 个人，以前有 600-700 个人，人员减少是因为原料和需求都少了。

【原料储备】该厂在当地没有胶园，现在有原料储备 4000 吨，目前厂内烟片、杯胶累到 1 米左右，累成山才能满产。

【开割情况】现在素叻他尼的胶树应该已经开割过了，但因为最近没降雨，还是没原料。目前该厂所有产品的原料都很少，烟片厂至少需要 300 吨原料，乳胶厂至少需要 100 吨，现在只有 20-30 吨。该厂每天都会将原料翻一个面，测试能不能用，至少需要在厂内存放 15-20 天才能用，收来的基本也都是存放 7 天左右的原料，加起来存放一个月左右。

【胶树砍伐】该厂也有收橡胶木，现在价格不好，存在砍伐胶树的现象，当地政府在胶价过低的时候会给拥有一定规模（比如 1000 莱）以上胶园的农民补助。

【下游售后】该厂卖出的胶都会取样存放 6 个月，并进行售后保障。为适应国内需求，更长期也会进行保障。对上游厂家来说，轮胎厂处于强势地位，国内轮胎厂给的报价是最低的。

2023.5.14 素叻他尼工厂 C

【产能产量】该厂有 3 个标胶厂，4 个烟片厂，一厂月产量 1.2 万吨，最少年产 12 万吨标胶，历史最多时年产 20 多万吨。二厂混合胶月产量 9000 吨，三厂标胶月产量 5000-6000 吨。三个深色胶厂整体月产最多 2.5 万吨，年产 30 万吨，现在三个厂的产能都能达到七成左右。

【工人情况】该厂有 700-800 人，一半缅甸工人，一半本地工人，345 泰铢每天，包住。老挝工人月工资只要 800-1000 人民币就够了。

【成品库存】工厂内不设成品库，大部分标胶一生产出来就出口，靠南部由滨城区发货，北部由曼谷发货，发到国内添加烟片的量相对少，因为基本卖给套利盘。混合胶有干搅线，进到国内基本是颗粒。现在各大胶厂基本都没有成品库存，因为需要转换成现金买原料。

【原料储备】该厂在这边没有胶林，95%左右的原料从二盘商手里收购，会收购方圆 300 公里内的原料。我们当时去的那个标胶厂现有原料储备 7000-8000 吨，目前只有广垦的原料多。由于价格问题泰国不会进口原料（泰国原料进口税很高）。

【开割情况】泰国这边 11、12、1 月是原料旺产季。泰国南部是老树，北部是新树。素叻他尼这边的原料更好收，现在有 30%左右能收，合艾目前还没有原料。等产胶量上来之后，能收到胶水。现在泰国南部的原料产出比去年同期低 20%左右，因为干旱，预期在 6 月中上旬可以开割。同一地区、不同工厂之间原料收购价只相差 0.3-0.5 泰铢。

【胶树砍伐】泰国南部是老树，东北部是新树，北部的树龄在 10 年左右，指标比较好了，但还不太稳定。南部处于砍树的过程，但南北部产量不太会出现衔接不上的情况。当地的土壤不适合种棕榈，但会替换种榴莲，不过比例不太会增加，因为农民比较懒，橡胶树不太需要打理，而榴莲需要经常性地打理，且价格受供需关系波动较大。

23.5.15 素叻他尼工厂 D

【产能产量】工厂占地 600 亩，每天产能 180 吨左右，水线有 4 条，两班倒，订单一直有。工厂是自建的，自有产权。该厂一年产能 5 万吨（满产），主要生产标胶、混合胶，根据客户的订单决定产量，2020 年开始转型，现在都是颗粒胶。基本上生产 6 天，发货 5

天，每次发出去 210 吨。今年总产能预计和去年差不多，卖多少产多少。

【工人情况】该厂在泰南有四家工厂，该厂共 250 人，6 个外派的中国人，办公室 2 人，4 个人负责生产，其余 70%-80%都是缅甸人，用泰语交流，也不想规模太大，否则很难管理。疫情放开之后，本来有很多缅甸人想回去，但因为缅甸军政府现在比较乱，他们就不回了。工人都是通过第三方中介招的，有劳务保障。工厂会为工人提供房子，电费和房租都是象征性的收一点。

【原料储备】现在原料有 1 万吨，100%产能的情况下，够两个月的生产，再加上日常收进来的原料，可以用三四个月左右，直到胶水高产期。现在原料都是高产期收的，3、4 月停割了，都是去年年底和今年 1、2 月收的。去年此时的原料比今年还少 20%-30%左右，大概 7000-8000 吨，今年 5 月每天收十几吨原料是正常情况，当天有两辆车拉来原料，一辆十几吨。如果要从别的地区收购原料的话，大部分情况都是北部的胶运到南部，主要看总公司给每个工厂开的价，南北部收胶价格基本持平，南部的杯胶质量比较好一些。

【开割情况】因为今年没有下雨，比往年开割迟一些，素叻他尼、普吉岛都属于南部，目前开割率基本在 50%-60%左右。素叻他尼这边降水会少一些，甲米多一些，工厂员工感觉每年的降水都差不多，对延迟一两周并不敏感。东北部停割、开割都会比南部早一些，因为那边天气会冷一点。

【胶树砍伐】这边有砍伐橡胶树的情况，替换成种植榴莲，但由于榴莲的管理太过麻烦，导致很多榴莲树都死掉了。

【质检标准】每 10 块胶取一块样检测，检测线、包装线上基本是女工，有十几个人。

23.5.15 素叻他尼二盘商/胶园 E

【胶水产量】该胶园有 1300 棵树，一天高产期能收不到 50 公斤/20 菜，目前产出不到高产期的 20%。

【胶水价格】原料干含在 50%左右，胶园到二盘商这两天价格在 22 泰铢左右，二盘商给工厂在 40、42 泰铢。现在南北胶价差不多，所以二盘商不会收购北部原料。

【树龄结构】该片区的胶树年龄在 15 年左右，现在减少的量还不到 1%。

【胶树砍伐】隔壁胶园的胶树也是 15 年的，但因为胶水价格太低，已经砍掉改种棕榈树了。泰国每年都在砍，素叻他尼这边有 20%左右高产期的胶树被砍掉了。东北部比较穷，砍伐情况相对好一些。种棕榈赚的钱比橡胶多很多，替代主要还是棕榈树，种榴莲的费用太高，管理也难。

【割胶水平】只雇了 1 个人，5 小时就能割完，现在一天一刀，高产期四天三刀，都是割三休一。割胶深度比国内深一倍左右，会伤树。

【补贴情况】政府没有相关的帮扶基金，但该厂因为要出口，会给胶园 2 泰铢/千克的肥料补贴。

23.5.16 武里南工厂 F

【产能产量】工厂土地自有，一厂是 2006-2008 年建成的，自动化程度没有二厂高。主要产品是烟片、标胶、混合胶，标胶和混合胶年产一共 25 万吨，烟片年产 6 万吨，加烟片的混合胶产量每月 1000 吨。该厂也有自己做地垫的橡胶制品厂，有 25%-30%的利润率，但消耗的成品很少，主要供给自家的养牛场、养猪场使用。计划今年年底新建第三个厂，新增产能 20 多万吨，产量大概 10 多万吨，预计今年整体产量大概 30 万吨。现在开工率为七八成，一厂、二厂都是 350 吨一天的产量，两个厂加起来有 2 万吨产量每月。

【订单情况】成品订单卖到 6、7 月，最近订单买标胶的比较多，所有成品发往中国占 60%以上，国际订单主要是东南亚区域和印度。

【成品库存】该厂有两个成品库，可容纳 5000 吨和 6000 吨的成品。工厂烟片成品库存有 5000 吨，主要卖给国外轮胎厂。

【原料储备】该厂有胶林 200 莱左右，附近也有二盘商。根据远月订单下原料订单，原料储备有 5 万吨左右，够用到 6、7 月，目前堆放的高度接近 2 米，主要因为上一个旺产季囤了很多，原料足够，原料会先放 45 天进行熟化。该厂每天都有原料进来，大概 20-30 吨左右。

【开割情况】泰国北部开割比南部早半个月左右，停割也是，现在泰国整体比较干，估计到五月底能正常开割。

【胶树砍伐】东北部的胶树每年都有新种。泰国政府有原料和胶树总的量，只有素叻他尼周围那片的胶树会砍伐，其他地区不确定。武里南府每年被砍掉的老胶树占 1%左右，每年还要种新胶树，具体量未知。