

橡胶-泰国南部&东北部产区分析 及产量预测

核心观点：

分析厄尔尼诺和割胶意愿对泰国主产区南部、东北部天然橡胶产量的影响，可以得出强厄尔尼诺现象会导致泰国当年总产量下降，由于泰国产量处于从南部向东北部转移的过程，强厄尔尼诺现象对南部减产的影响更大；而在近年来胶价持续低迷的情况下，结合两区产业结构可以得出南部胶农的割胶意愿比东北部更弱的结论。进一步基于推测树龄结构对泰国四分区年内产量分别进行预测，预计泰国今年整体减产，东北部增产无法弥补南部减产数量，北部增产也难以弥补中部减产数量。

风险提示：海内外宏观需求、产区天气情况

南华研究院 大宗商品研究中心
戴一帆 Z0015428
daiyifan@nawaa.com

江 雪 F03118536
jiangxue@nawaa.com

电 话：
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分



目录

章节

1. ENSO 对泰国天然橡胶产量的影响	1
2. 开割价对泰国天然橡胶产量的影响	3
3. 泰国南部&东北部割胶意愿分析	4
4. 基于泰国南部&东北部树龄预测年度产量	7

目录

图表

图 1.1: ENSO 对泰国年度产量的影响.....	1
图 1.2: ENSO 对泰国年度产量同比的影响	1
图 1.3: ENSO 对泰国季度产量的影响.....	1
图 1.4: ENSO 对泰国季度产量同比的影响	1
图 1.5: ENSO 对泰国月度产量的影响.....	2
图 1.6: ENSO 对泰国月度产量同比的影响	2
图 1.7: ENSO 对泰国南部年度产量的影响	2
图 1.8: ENSO 对泰南年度产量同比的影响	2
图 1.9: ENSO 对泰国东北部年度产量的影响.....	2
图 1.10: ENSO 对东北年度产量同比的影响	2
图 2.1: 开割价对泰国年度产量的影响.....	3
图 2.2: 开割价对泰国年度产量同比的影响	3
图 2.3: 开割价对泰国收割比例的影响.....	3
图 2.4: 开割价对泰国种植面积的影响.....	3
图 3.1: 泰国年度平均工资水平.....	4
图 3.2: 泰国月度平均工资水平.....	5
图 3.3: 泰国胶农月度平均工资水平	5
图 3.4: 月度泰国南部就业人口平均工资	6
图 3.5: 月度泰国南部农业就业人口平均工资.....	6
图 3.6: 月度泰国东北部就业人口平均工资	6

图 3.7：月度泰国东北农业就业人口平均工资.....	6
图 4.1：泰国橡胶树龄单产变化趋势	8
表 4.1：泰国南部年度产量预测.....	8
表 4.2：泰国东北部年度产量预测.....	8

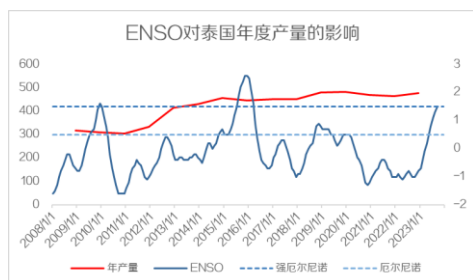
1. ENSO 对泰国天然橡胶产量的影响

1.1 厄尔尼诺对泰国整体产量的影响

厄尔尼诺是所有农作物都很关注的一种气候现象，对于橡胶产区而言，可能会造成严重的干旱现象，从而减少橡胶的供给。但由于橡胶供给弹性相对较大，目前潜在产量与实际产量之间仍存在缺口，所以即使出现厄尔尼诺现象，橡胶的产出量其实很难受到影响。对历史上出现过厄尔尼诺的年份进行复盘，可以看到基本只有在 ENSO 指数达到 1.5，也就是出现强厄尔尼诺现象，**强厄尔尼诺会导致泰国当年整体产量下降，产量下降通常反应在强厄尔尼诺出现后的 1-6 个月内。**

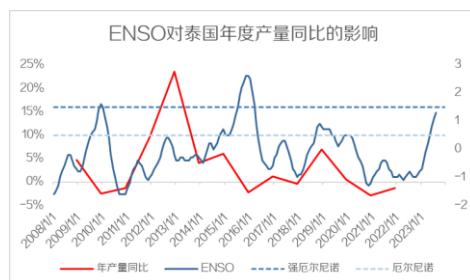
从目前的 ENSO 指数和世界气象组织的预测来看，到 2024 年 1 月至 3 月的可能性超过 95%，此后厄尔尼诺现象的可能性逐渐降低，可能在 2024 年 5 月至 7 月恢复 ENSO 中性。

图 1.1: ENSO 对泰国年度产量的影响



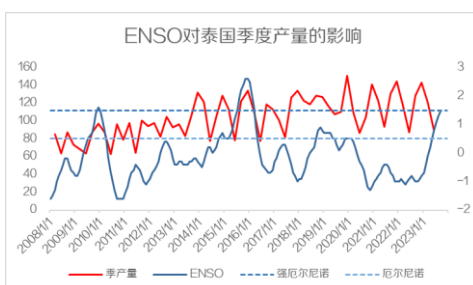
资料来源: wind 南华研究

图 1.2: ENSO 对泰国年度产量同比的影响



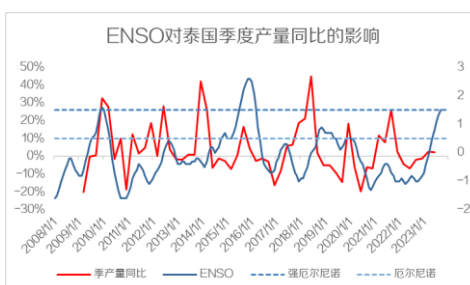
资料来源: wind 南华研究

图 1.3: ENSO 对泰国季度产量的影响



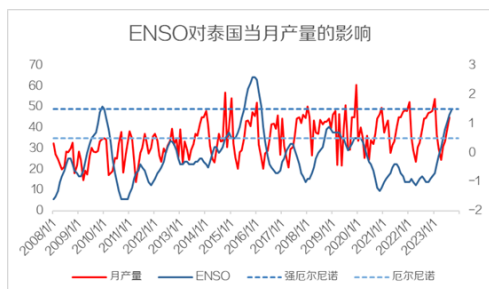
资料来源: wind 南华研究

图 1.4: ENSO 对泰国季度产量同比的影响



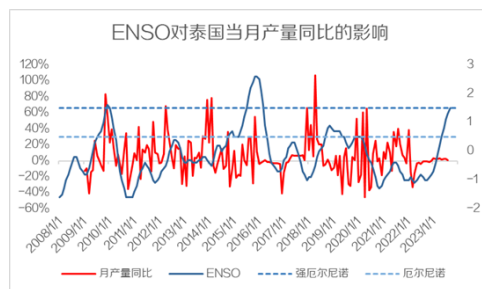
资料来源: wind 南华研究

图 1.5: ENSO 对泰国月度产量的影响



资料来源: wind 南华研究

图 1.6: ENSO 对泰国月度产量同比的影响

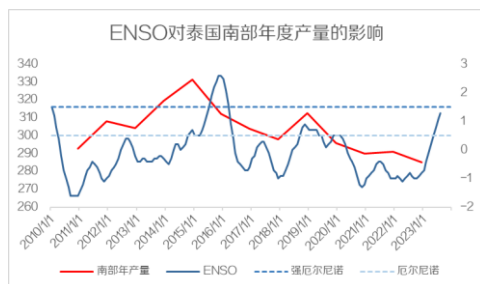


资料来源: wind 南华研究

1.2 厄尔尼诺对泰国南部&东北部产量的影响

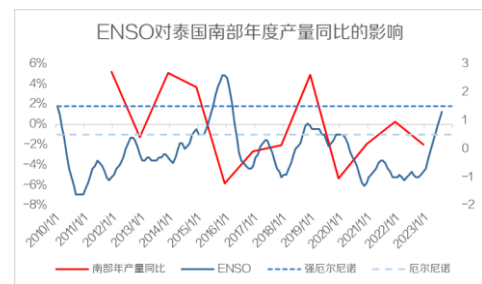
进一步对泰国主产区南部和东北部分别进行研究，结合泰国近年来南部天然橡胶减产，东北部增产，这样一个产业结构缓慢变化的情况来看，**强厄尔尼诺对泰国南部减产的影响较东北部更为明显。**

图 1.7: ENSO 对泰国南部年度产量的影响



资料来源: wind qinrex 南华研究

图 1.8: ENSO 对泰南年度产量同比的影响



资料来源: wind qinrex 南华研究

图 1.9: ENSO 对泰国东北部年度产量的影响



资料来源: wind qinrex 南华研究

图 1.10: ENSO 对东北年度产量同比的影响



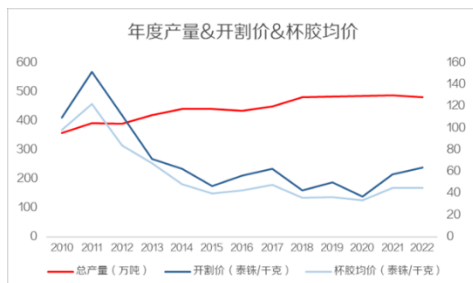
资料来源: wind qinrex 南华研究

2. 开割价对泰国天然橡胶产量的影响

取新的作物年度开始割胶第一个月的开割均价，与日历年杯胶均价进行比较，可以发现开割价和杯胶均价走势一致，与年度产量同比变化相关性较高，也就是说**开割价奠定泰国全年产量**。

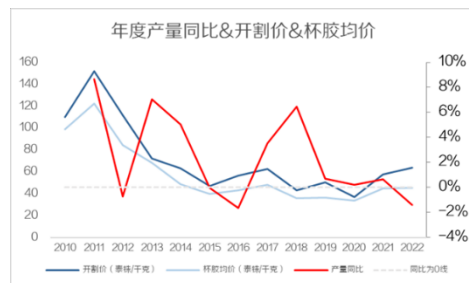
再看开割价对泰国收割比例和种植面积的影响，由于2015年以来胶价一直在低位震荡，而泰国经济发展，生活成本上升，从事橡胶种植相关工作的工资逐渐难以负担一家人的生活成本，胶农越来越难雇，胶园主砍树的现象也越来越多。2014年以来，除政策指引外新增种植面积，基本只是覆盖砍树面积。

图 2.1：开割价对泰国年度产量的影响



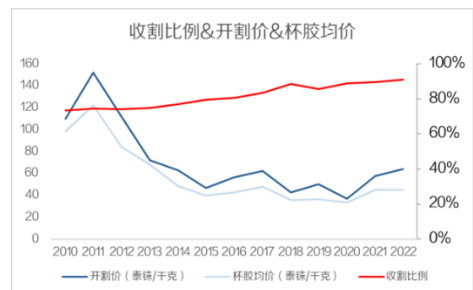
资料来源：anrpc qinrex 南华研究

图 2.2：开割价对泰国年度产量同比的影响



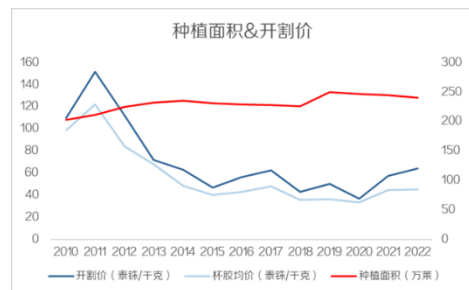
资料来源：anrpc qinrex 南华研究

图 2.3：开割价对泰国收割比例的影响



资料来源：anrpc qinrex 南华研究

图 2.4：开割价对泰国种植面积的影响



资料来源：anrpc qinrex 南华研究

3. 泰国南部&东北部割胶意愿分析

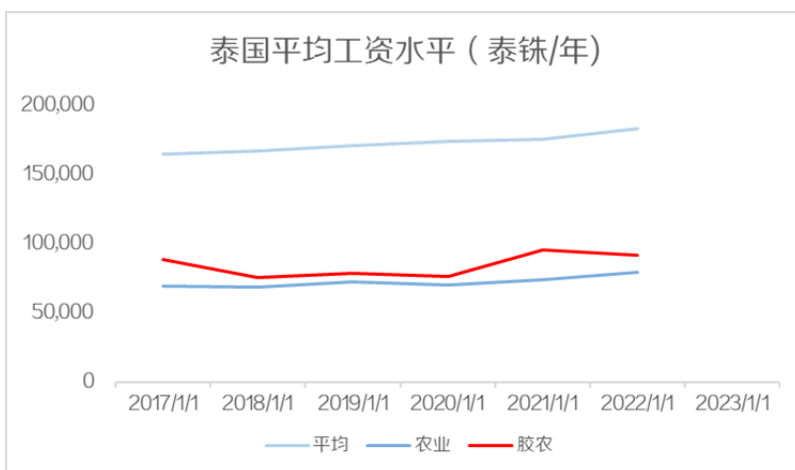
3.1 泰国平均工资水平分析

从泰国整体就业人口的平均工资水平来看，**农业就业人口平均工资低于整体，胶农平均工资只是略高于农业，胶农在泰国属于低收入人群。**

从泰国整体就业人口平均工资的变化趋势来看，**整体就业工资呈现上涨趋势，农业就业工资跟随整体工资水平上涨，而胶农工资没有，甚至处于下降趋势。**

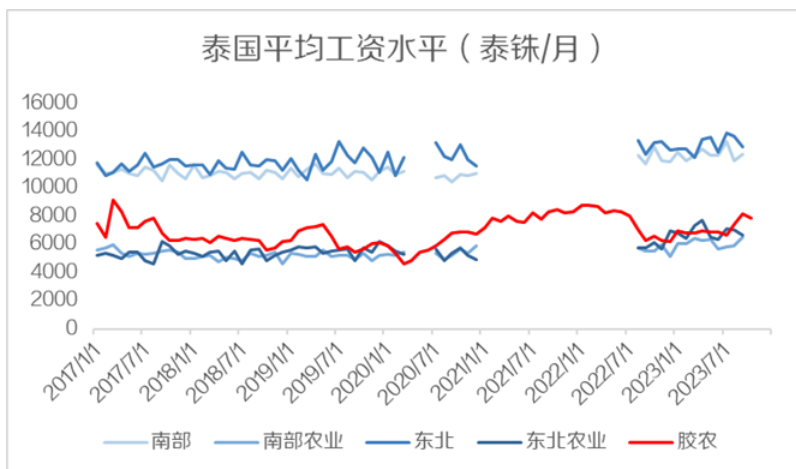
从近7年以来胶农月度平均工资水平来看，目前为止年内胶农的平均工资水平在前三季度处于历史低位，再根据趋势对今年胶农工资水平进行预测，预计今年胶农的月度平均工资低于去年的可能性较大。

图 3.1：泰国年度平均工资水平



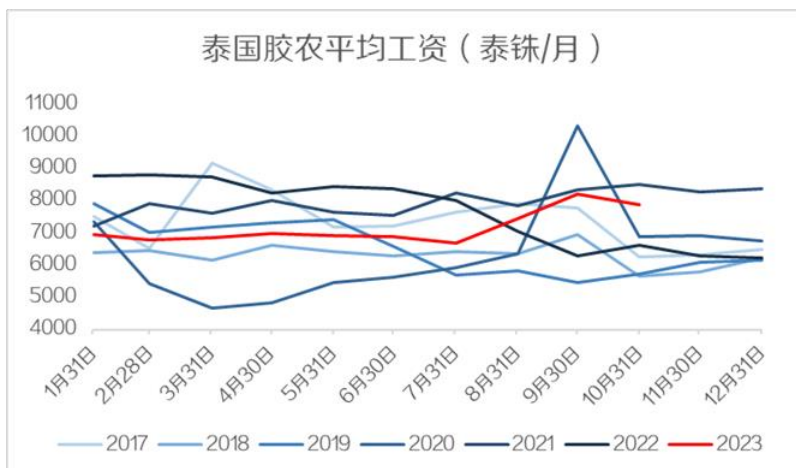
资料来源：qinrex 泰国统计局 南华研究

图 3.2: 泰国月度平均工资水平



资料来源: qinrex 泰国统计局 南华研究

图 3.3: 泰国胶农月度平均工资水平

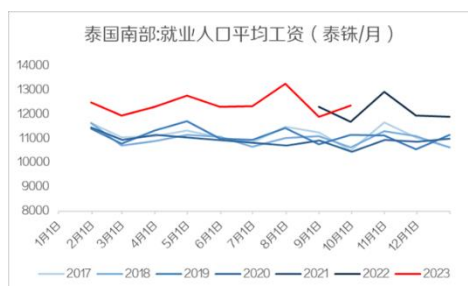


资料来源: qinrex 南华研究

3.2 泰国南部&东北部割胶意愿分析

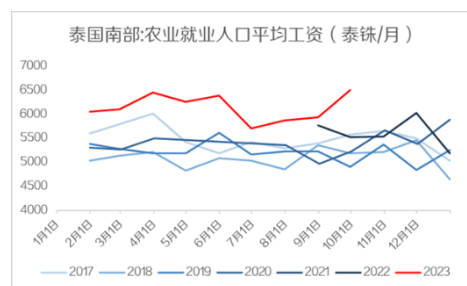
从泰国的产业结构来看，目前南部以工业为主，东北部以农业为主。2017年以来，从整体就业人口的工资水平来看，泰国南部的增长快于东北部；但从农业就业人口的平均工资水平来看，泰国东北部的增长快于南部。由此推测，泰国的产业结构变化中，南部的农业还在逐渐向东北部转移，结合泰国产区调研结果可以得出**南部割胶意愿偏低，东北部割胶意愿相对偏高**的结论。

图 3.4: 月度泰国南部就业人口平均工资



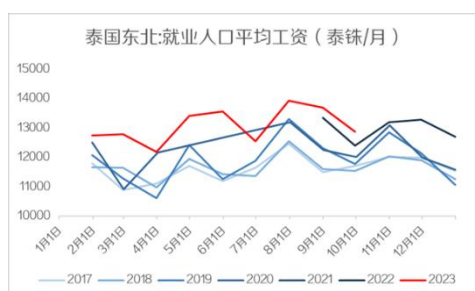
资料来源: 泰国统计局 南华研究

图 3.5: 月度泰国南部农业就业人口平均工资



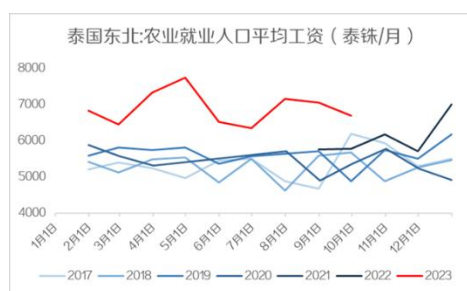
资料来源: 泰国统计局 南华研究

图 3.6: 月度泰国东北部就业人口平均工资



资料来源: 泰国统计局 南华研究

图 3.7: 月度泰国东北农业就业人口平均工资

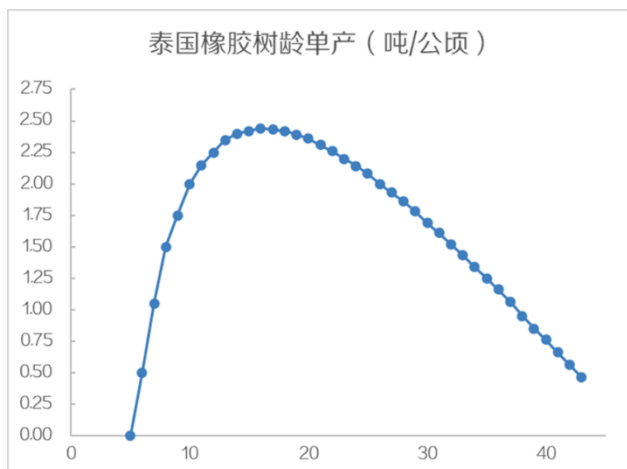


资料来源: 泰国统计局 南华研究

4. 基于泰国南部&东北部树龄预测年度产量

根据前文对泰国产区情况的分析，参考天气情况、开割价、割胶意愿，再基于泰国产区树龄单产数据对年内泰国四分区的产量分别进行预测，得出**泰国南部减产，东北部增产，年内整体减产**的结论。进一步对泰国中部及北部的产量按上述逻辑进行预测，最终计算得出泰国产区今年产量大约为477.46万吨，较去年减产5.13万吨。

图 4.1：泰国橡胶树龄单产变化趋势



资料来源：产业数据 南华研究

表 4.1：泰国南部年度产量预测

泰国南部	产量 (万吨)	比例	种植面积 (万公顷)	种植面积变化 (万公顷)	收割面积 (万公顷)	收割面积变化 (万公顷)	收割比例	单产 (吨/公顷)	单产变化	平均树龄 推测	平均树龄 修正
2023E	277.20		218.769136	-3.30	198.68	-1.44	91%	1.39521522	-0.03	20	
2022	285.22	59.10%	222.06914	-4.90	200.121424	-0.54	90%	1.4252152	-0.02501	19	19
2021	291.00	59.48%	226.97154	-3.24	200.660528	0.71	88%	1.4502254	-0.00114	18	18
2020	290.20	59.72%	230.21235	-3.80	199.951712	2.75	87%	1.4513634	-0.04919	20-21	
2019	295.91	61.03%	234.01686	16.67	197.202288	5.47	84%	1.5005571	-0.12946	38	
2018	312.53	64.93%	217.34584	-3.43	191.733648	1.85	88%	1.6300185	0.060863	14	14
2017	297.96	66.17%	220.77931	-4.39	189.8852	-1.30	86%	1.569156	-0.02124	18-19	
2016	304.06	70.01%	225.17424	-2.93	191.185856	-1.64	85%	1.5903943	-0.02952	19-20	
2015	312.36	70.77%	228.10288	-8.45	192.82184	-9.86	85%	1.6199187	-0.01593	18	
2014	331.56	75.09%	236.54794	0.50	202.684656	3.70	86%	1.6358456	0.028759	15	15
2013	319.78	76.27%	236.04898	2.23	198.98048	3.87	84%	1.6070868	0.048012	14	14
2012	304.19	78.05%	233.82374	6.14	195.107584	4.51	83%	1.5590747	-0.05708	23	
2011	308.03	78.48%	227.68315	2.62	190.595248	2.78	84%	1.6161541	0.05765	13-14	13
2010	292.71	81.63%	225.0649		187.812496		83%	1.5585044			

资料来源：泰国农业信息中心 南华研究

表 4.2：泰国东北部年度产量预测

泰国东北	产量 (万吨)	比例	种植面积 (万公顷)	种植面积变化 (万公顷)	收割面积 (万公顷)	收割面积变化 (万公顷)	收割比例	单产 (吨/公顷)	单产变化	平均树龄 推测	平均树龄 修正
2023E	134.48		98.97	-0.37	93.03	-0.66	94%	1.4455031	0.05	15	
2022	130.74	27.09%	99.34	-0.33	93.69	0.03	94%	1.3955031	-0.00492	16-17	
2021	131.15	26.81%	99.68	-0.27	93.65	0.08	94%	1.4004217	0.038978	14-15	14-15
2020	127.39	26.21%	99.94	-0.19	93.57	3.85	94%	1.3614433	0.015467	16	
2019	120.76	24.91%	100.14	16.53	89.72	13.84	90%	1.345976	-0.04612	21	
2018	105.63	21.94%	83.61	-0.07	75.88	7.02	91%	1.3920935	0.029151	15	14-15
2017	93.85	20.84%	83.69	1.36	68.86	7.03	82%	1.3629429	0.05547	14	14
2016	80.84	18.61%	82.33	-0.24	61.83	1.79	75%	1.3074732	0.040571	14-15	
2015	76.06	17.23%	82.57	4.21	60.04	12.14	73%	1.2669018	0.119653	11-12	
2014	54.96	12.45%	78.36	2.83	47.90	4.73	61%	1.1472492	0.02436	15	
2013	48.48	11.56%	75.53	5.74	43.17	4.15	57%	1.1228895	0.091875	13	13
2012	40.23	10.32%	69.79	9.51	39.02	6.77	56%	1.0310144	-0.2717	?	
2011	42.02	10.71%	60.28	7.28	32.26	7.38	54%	1.3027116	0.102486	12-13	12
2010	29.86	8.33%	53.00		24.88		47%	1.200226			

资料来源：泰国农业信息中心 南华研究

风险提示：海内外宏观需求、产区天气情况

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点