



海南产区调研报告

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

调研目的

进入 11 月, 国内天然橡胶主产区临近停割, 海南产区仍处于割胶旺季, 但 12 月下旬也将陆续停割。停割之前, 我们选择 11 月中旬走访海南产区, 目的是想深入企业和产区了解当地的割胶以及生产情况, 尤其是今年“摩羯”台风对于海南主产区的影响究竟有多大? 以便对今年海南产区的产出情况做出大致的预估。

调研结论

海南产区停割时间: 海南产区每年割胶时间为 4 月中下旬到 12 月下旬, 今年预计停割时间为 12 月 25 日, 主要看后期温度的变化, 最晚预计 12 月底 1 月初, 海南将迎来全面停割。

海南产量预估: 今年海南产区原料相比往年较高, 胶农还是有较强的割胶意愿, 因此在今年 7-8 月的第一个产量高峰期, 海南的原料产出总体不错。但 9 月台风以来, 除了受到台风影响大的地区有橡胶树永久性折损以外, 其他区域也受到降雨较多且较大的影响, 对割胶活动有一定的抑制, 导致海南产区 9-10 月的原料产出明显减少, 11 月随着天气好转, 原料才重新恢复上量。因此, 预计今年 11 月高峰期产出或不及往年同期, 总体预估今年海南产量持平于去年, 或小幅增加 2 万吨左右。但去年海南的产量是小幅减产的, 因此今年在原料高价背景下, 反映出海南的产出弹性并不明显。一方面是台风天气的影响, 另一方面是其他作物的替换和劳动力的分流, 因今年海南的槟榔价格特别高。

海南原料价格表现: 今年海南产区的原料价格相比云南产区更为强势, 价差甚至超过 2000 元/吨, 部分工厂有从云南拉胶水来满足生产的行为。海南胶水价格主要来自浓乳工厂的推动。今年海南浓乳工厂生产持续有利润, 且利润水平使得工厂生产意愿改善, 但仍对下游需求的不乐观以及不愿承担价格大幅波动的风险, 大部分工厂依然是接单生产的模式运营。因泰国原料紧张, 导致今年泰国乳胶出口利润大部分时候处于亏损状态, 叠加本身可出口的量少, 带来国内今年外围可补充的浓乳产量非常有限, 更多依靠国内原料生产, 国内的浓乳工厂集中在海南, 导致海南的原料更显紧缺。

海南浓乳产能现状: 2021 年以来, 海南浓乳产能一直处于扩产周期, 从 65 万吨扩大到现在的 80 万吨的规模。近两年受环保政策限制以及下游需求回落, 新投产明显回落, 但今年在较好的生产利润背景下, 个别工厂仍有扩产计划。因胶水原料存在季节性, 为了满足旺季生产, 目前的浓乳产能规模或难以缩减。未来国内上游浓乳产能过剩或成为常态, 这也将一定程度上抬升国内胶水价格的重心。

目录

调研目的	1
调研结论	1
海南产区及加工厂走访概况.....	3
核心逻辑及后市展望.....	5
调研企业具体情况	6

图表

图 1: 海南胶水-云南胶水 单位: 元/吨	4
图 2: 海南省橡胶月度产量占比 单位: %	4
图 3: 海南浓乳生产利润 单位: 元/吨	4
图 4: 国内乳胶进口量 单位: 吨	4
图 5: 泰国胶水-杯胶 单位: 元/吨	6
图 6: 泰国降雨量 单位: HM.....	6
图 7: 泰国标胶加工利润 单位: 美元/吨	6
图 8: 青岛港口库存 单位: 吨	6

海南产区及加工厂走访概况

调研背景

2024 年 9 月初，台风“摩羯”登录海南地区，为十年一遇的台风，其中天然橡胶主产区澄迈、临高、儋州等地的橡胶树均受到不同程度的损坏。据海南天然橡胶产业集团官方统计数据显示，橡胶树永久性受损面积达到 23 万亩；海南部分民营胶树也有受损。

调研目的

进入 11 月，国内天然橡胶主产区临近停割，海南产区仍处于割胶旺季，但 12 月下旬也将陆续停割。停割之前，我们选择 11 月中旬走访海南产区，目的是想深入企业和产区了解当地的割胶以及生产情况，尤其是今年“摩羯”台风对于海南主产区的影响究竟有多大？以便对今年海南产区的产出情况做出大致的预估。

调研时间

2024 年 11 月 12 日-11 月 14 日

调研对象

走访的对象主要包括六家加工厂，涵盖全乳胶、9710 胶、20 号胶以及浓乳等产量，期间还走访了一处收胶点。

调研结论

一、海南产区停割时间：海南产区每年割胶时间为 4 月中下旬到 12 月下旬，今年预计停割时间为 12 月 25 日，主要看后期温度的变化，最晚预计 12 月底 1 月初，海南将迎来全面停割。。

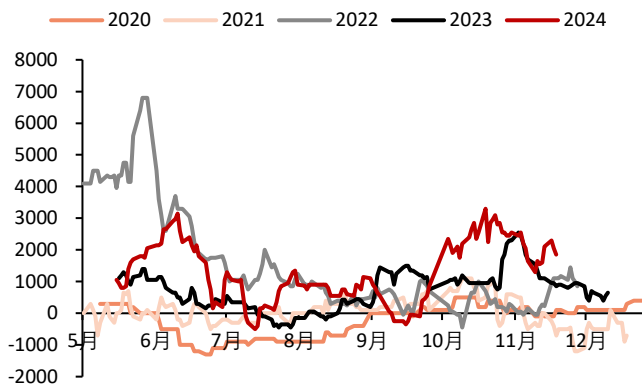
二、海南产量预估：今年海南产区原料相比往年较高，胶农还是有较强的割胶意愿，因此在今年 7-8 月的第一个产量高峰期，海南的原料产出总体不错。但 9 月台风以来，除了受到台风影响大的地区有橡胶树永久性折损以外，其他区域也受到降雨较多且较大的影响，对割胶活动有一定的抑制，导致海南产区 9-10 月的原料产出明显减少，11 月随着天气好转，原料才重新恢复上量。因此，预计今年 11 月高峰期产出或不及往年同期，总体预估今年海南产量持平于去年，或小幅增加 2 万吨左右。但去年海南的产量是小幅减产的，因此今年在原料高价背景下，反映出海南的产出弹性并不明显。一方面是台风天气的影响，另一方面是其他作物的替换和劳动力的分流，因今年海南的槟榔价格特别高。

三、海南原料价格表现：今年海南产区的原料价格相比云南产区更为强势，价差甚至超过 2000 元/吨，部分工厂有从云南拉胶水来满足生产的行为。海南胶水价格主要来

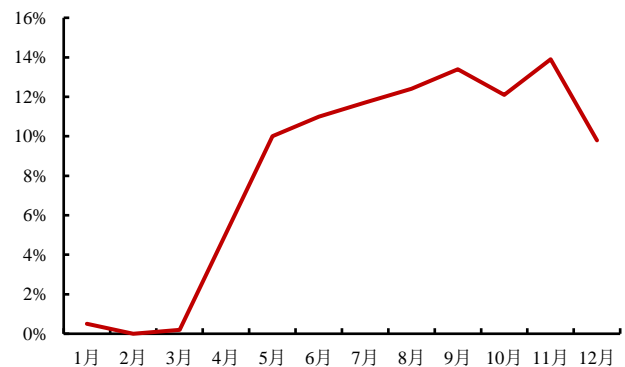
请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

自浓乳工厂的推动。今年海南浓乳工厂生产持续有利润，且利润水平使得工厂生产意愿改善，但仍对下游需求的不乐观以及不愿承担价格大幅波动的风险，大部分工厂依然是接单生产的模式运营。因泰国原料紧张，导致今年泰国乳胶出口利润大部分时候处于亏损状态，叠加本身可出口的量少，带来国内今年外围可补充的浓乳产量非常有限，更多依靠国内原料生产，国内的浓乳工厂集中在海南，导致海南的原料更显紧缺。

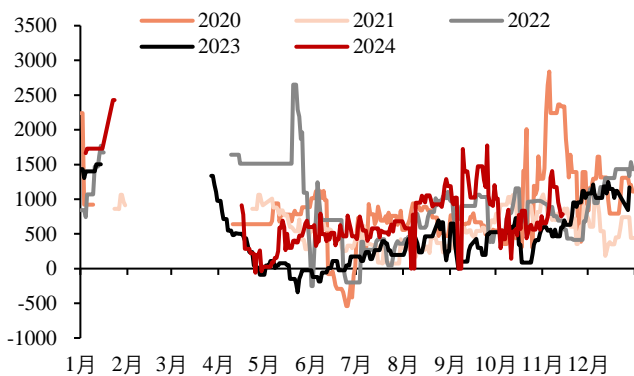
四、海南浓乳产能现状：2021年以来，海南浓乳产能一直处于扩产周期，从65万吨扩大到现在的80万吨的规模。近两年受环保政策限制以及下游需求回落，新投产明显回落，但今年在较好的生产利润背景下，个别工厂仍有扩产计划。因胶水原料存在季节性，为了满足旺季生产，目前的浓乳产能规模或难以缩减。未来国内上游浓乳产能过剩或成为常态，这也将一定程度上抬升国内胶水价格的重心。

图 1：海南胶水-云南胶水 | 单位：元/吨


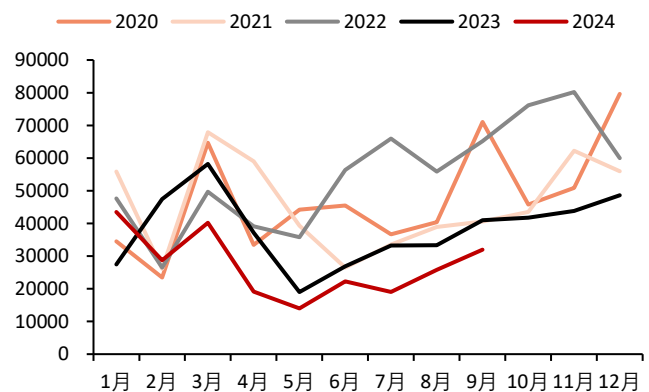
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 2：海南省橡胶月度产量占比 | 单位：%


数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 3：海南浓乳生产利润 | 单位：元/吨


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 4：国内乳胶进口量 | 单位：吨


数据来源：中国海关 华泰期货研究院

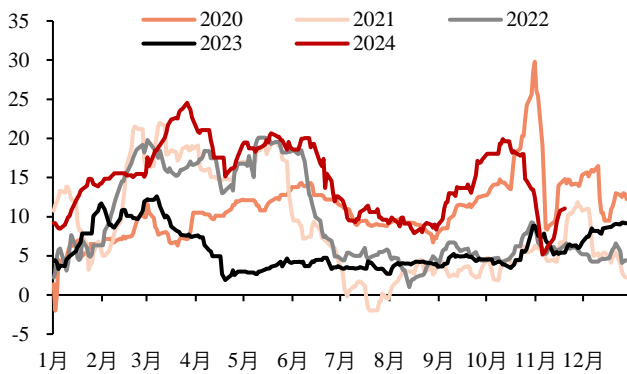
核心逻辑及后市展望

根据以上我们的调研信息，可以发现国内原料价格高企的核心矛盾依然在海外。因泰国今年天然橡胶供应受异常天气影响，产出同比下降以及在欧洲 EUDR 政策主导下，贸易流向部分转向欧美国家，导致出口到中国的天然橡胶的量明显下行。对于国内而言，每年有 80 万吨左右的乳胶需求，而国内仅能满足不到一半的需求量，超过一半的需求量需要泰国、越南等国家的补充。因此，今年国内浓乳供应略显紧张，工厂生产利润明显好于去年，导致上游工厂争抢原料较为激烈，国内浓乳厂更高的报价也使得大部分胶水流入浓乳厂。尤其在海南遭受“摩羯”台风后，原料供应紧张的矛盾更为凸显，导致海南原料价格在 10 月份依然创新高，与云南胶水价差持续扩大，上游工厂有去云南拉原料的意愿。

目前随着欧洲 EUDR 政策推迟一年的消息落地，海外采购需求阶段性放缓下，或将促使后期泰国的橡胶流向发生变化，伴随着前往中国的橡胶的加工利润的修复，泰国旺季原料产出增加的背景下，预计去往中国的天然橡胶出口量将逐步回升。这将使得国内青岛港口库存或迎来逐步累库，带动国内橡胶价格向下继续承压。

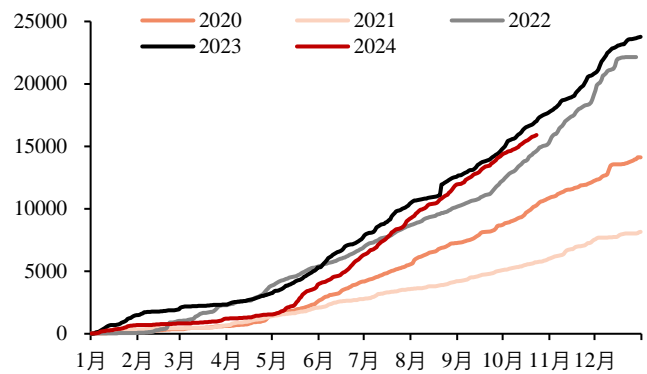
另外，国内天然橡胶主产区临近停割，云南将在 11 月底迎来全面停割，海南则在 12 月底迎来全面停割。因此，基本面国内乳胶的进口旺季集中在四季度，往年是年度进口体量最大的时期。国内后期的乳胶进口量或也有进一步的回升。但仍须关注的是泰国产区的天气情况，目前来看，一直到 11 月底，泰国仍受降雨天气的影响，因此我们看到近期仅仅是杯胶价格的下跌，杯胶的下跌，主要是成品价格的拖累以及前期胶水及烟片价格下行时，杯胶基本没跌，带来的补跌行情。11 月初以来，泰国胶水价格重新企稳反弹，在成品价格仍在向下调整的时候，胶水的表现或说明泰国主产区仍在遭受降雨天气的干扰，胶水产出有限。全球拉尼娜的气候也将使得泰国及越南主产区后期的降雨仍较多，因此，今年的旺季产出或仅能呈现出季节性回升，难以有额外的释放量去弥补前期的减少量。因此，橡胶供应偏紧的格局仍须等待下一个开割季的产量验证，明年开割季的旺季集中在明年四季度。

图 5：泰国胶水-杯胶 | 单位：元/吨



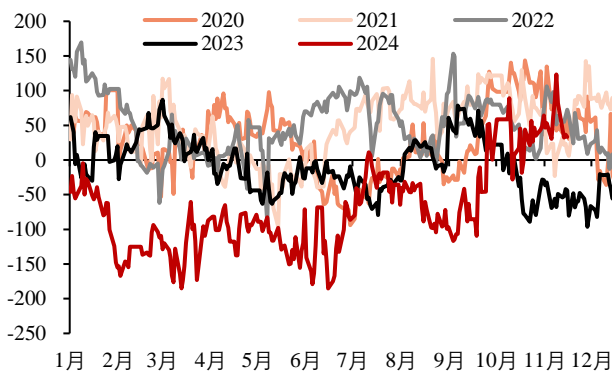
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 6：泰国降雨量 | 单位：HM



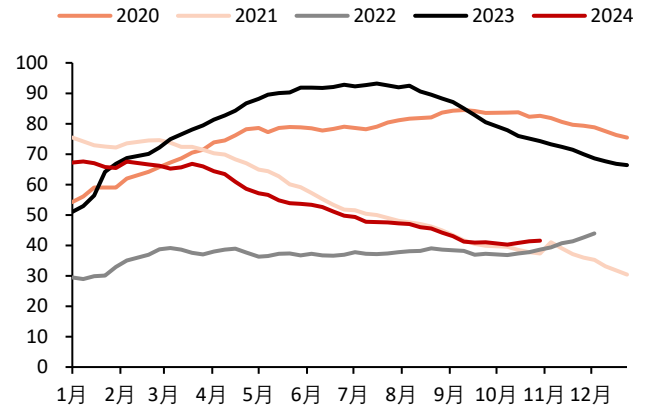
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 7：泰国标胶加工利润 | 单位：美元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 8：青岛港口库存 | 单位：吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

调研企业具体情况

收胶点：

临高某收胶点，收胶点当天的收购价格 14.8 元/公斤，因是台风受灾区，9 月台风过后，原料较少，期间断断续续休息了近两个月，直到 11 月 1 号才重新开始收胶。目前一天收一吨多，七月一天收十吨左右，海南每年产胶量最大的是 9-11 月是高产期，但 9、10 月因台风天气较多，可割胶天数受抑制，因此，产胶量最大的月份是 11 月。目前海南产区的胶水干含三十几，12 月胶水干含预计下降到二十几，预计今年海南 12 月 25 日停割，最晚到 12 月 30 日；云南预计 12 月 5 号完全停割。温度对胶水干含产生直接影响，一般开割初期干含最高，海南可以达到四十几。7-8 月胶水干含一般是三十几，但因高温期排胶时间相对较短，因此 7-8 月产出不及 11 月。（夏季高温排胶时间一般两个小时左右，而 9-11 月排胶时间可达 3-4 小时）。对比其他经济性，槟榔和椰子树均超过了橡胶树，因此海南也有部分橡胶树被槟榔树取代的现象。槟榔一亩地

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

产值2—8万，4年半到五年种植期。槟榔一棵苗十几块，椰子苗16-120元/棵，六年左右可以结果，橡胶苗18块。槟榔一亩地120株，一颗年产约13公斤。

胶厂 A:

该工厂年产能3万吨，其中混合胶2万吨，标胶和全乳胶（交割品）5千吨。今年工厂截至目前只生产800吨交割品。工厂一年总费用约800万元，胶水与标胶价差三千元/吨，当天工厂原料收购价格18.5元/公斤，今年海南和云南的原料价差，杯胶差500-700元/吨，胶水工厂收购差2000元/吨左右。合成橡胶和天然橡胶价差一般超过三个月以上才愿意切换，且确定价差稳定才有切换意愿。据工厂反映，最近下游采购是增加的，订单可以维持到明年五月。海南省目前加工产能100多万吨，处于过剩局面，工厂间原料竞争激烈。

胶厂 B:

2007年建厂，离心机460型的32台，560型的14台，460型年产能约500吨，560型年产能约800吨。工厂浓乳产能2.4万吨。年产量1.4-1.5万吨干胶，9月台风之后海南西北部基本没胶，截止目前工厂一共加工1.2万吨干胶。海南省准备淘汰落后产能，2万吨以下浓乳工厂产能面临淘汰。台风前该工厂大约产出1.1万吨浓乳。当天工厂收胶价格18.6元/公斤。目前海南浓乳的平均制成率约85%，其中胶清胶14%，废水胶1%，胶清胶一般做自行车胎，公交车胎等低速胎。该厂浓乳加工费1000元/吨。工厂罐储4500吨，目前没库存。浓乳内外价差800-1000元/吨，高于往年价差（正常600-800）。国家进口乳胶进入流通环节增收的11%的增值税下降到9%之后，国内下游工厂倾向于使用国产乳胶，利好国内浓乳厂。浓乳一般可以存3-6个月。

胶厂 C:

该区域台风影响相对小，但是雨水较多，全省5月雨多，9月4号台风来临，9-11月一直雨水较多，目前收胶量不大。但工厂今年八月产量高，截止目前总产量比去年同期略多。工厂一共36台560型离心机，年产能约3万吨左右。一天一台满负荷生产10吨胶水，正常一天收300吨左右胶水，成品罐储2400-2700吨，原料罐500吨。工厂预计今年1月5号左右停工，按照乳胶的规律，一般春节后都会涨价，因国内停割，需求重新恢复，正处于青黄不接的时候。工厂拉到海口运费2500-2600元/包，一包20-22吨。工厂当天原料收购价格19元/公斤，客户贸易商为主。

胶厂 D:

1996年建厂以来，随着工厂设备更新后人员逐步缩减。目前工厂干胶产能2万吨，浓乳产能1万吨。今年干胶产量截至目前完成1.3万吨，后期预计达到1.7万吨，去年干胶总计1.8万吨，浓乳产出同比去年同期累计略增。工厂反映，员工不稳定，槟榔价高

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

分流劳力现象偶有发生。因当地坡度高，农民运输胶水不便利，一般囤成胶块再送去工厂做干胶。今天工厂胶块原料收购价格 15.8 元/公斤，胶水收购价格 18.3 元/公斤，工厂目前有 22 台离心机，其中三台 560 型号的。工厂的干胶直接卖轮胎厂，浓乳量少直接卖贸易商。工厂常态原料及成品库存约 3-4 千吨。浓乳储能 1500 吨，准备加一千吨。工厂追求稳定赚加工费，因此不在意原料涨跌。

胶厂 E:

2021 年浓乳产能达 8-10 万吨。20 台 460 型，20 台 660 型，660 三个小时洗一次机，560 型四小时洗一次机，降低劳动强度。一天一台机满负荷运转产 9 吨，水线和干搅线生产 9710 为主，原料杯胶为主。工厂地域优势，原料来源充裕。干胶下游主要销往山东和小部分河南轮胎厂。工厂储能 1.4 万吨。没有受到台风影响，原料收购比较稳定。云南胶水拉过来，一车两个太空包，一包约 20 吨；云南到海南的运费约 2700-2800 元/吨。工厂浓乳产品下游直接对终端工厂，主要集中在温州和福建，江苏。海南胶水基本没有地域差异，杂胶区域差异大，乐东地区一般高 400 元/吨，光照好，品质高。浓乳主要用于发泡、粘合剂等。浓乳一般半年保质期，中间端沉淀库存少导致价格波动大。

胶厂 F:

台风影响较大，周边居民投诉多，也部分影响生产，去年 4 万吨，截止目前今年不到 3 万吨，截止目前同比少 1 万吨。预计明年依然减产，主要很多橡胶树折断，原料竞争大。9-10 月下雨多，11 月至今工厂只开工了四天。70 台离心机，其中 560 型的 60 台，10 台 660 型，产能 6 万吨。计划再加 50—60 台。胶清胶产能 6000 吨，销往加工厂做原料为主。储能 5000 吨，目前原料储存够三天生产，1700-1800 吨，成品基本 5 千吨，一共近 7 千吨。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com