

## 国信期货橡胶调研报告

## 橡胶

## 天然橡胶调研报告

2024年7月29日

## 主要结论

7月25日-26日，我们到海南某橡胶公司拜访交流。尽管我国对天然橡胶进口依赖度非常高，但是该公司早已经在海外布局胶园种植和橡胶加工厂，天然橡胶年销售贸易量380万吨，约占全球消费量的25%，在行业内对天然橡胶贸易量占比较高。

海南地区天然橡胶直接生产成本达每吨1.6万元以上；云南自产干胶综合成本也高达每吨1.5万元，仅割胶和胶园抚管人工成本已达到约10000元/吨。海南地区民营胶园，一亩胶园按60公斤年产量测算，人工工资按150元/天测算，橡胶种植生产成本也达到16300元/吨。

近几年，泰国、印尼等国家天然橡胶明显呈现减产迹象。当地许多橡胶加工厂，因胶水供应不足，出现关门倒闭。该公司印尼部分加工厂的闲置设备也在转移到非洲地区的加工厂。非洲地区天然橡胶种植主要集中在喀麦隆、科特迪瓦两个国家。由于非洲工人割胶技术较粗糙，导致对胶树寿命缩短，未来非洲地区天然橡胶产量增速将放缓。

欧盟零毁林法案（EUDR）是一项旨在减少全球森林砍伐和森林退化的法规，它于2023年6月29日正式生效，并将在2024年12月30日开始强制执行。这项法案的目的是限制与森林砍伐和森林退化有关的产品在欧盟市场上的供应和出口，以减少欧盟对全球森林砍伐和森林退化的影响。

印尼和马来西亚在积极申请加入欧盟的EUDR体系。EUDR要求对原料溯源和认证，无疑增加了橡胶供应链的成本，包括但不限于原料获取成本、运营成本、认证成本。目前市场普遍预期，成本会增加200-300美元/吨。欧盟地区每年消费天然橡胶大概200万吨，约在全球天然橡胶总消费量的16%。橡胶作为一种战略资源，我们国内种植的天然橡胶不会加入EUDR体系。

国信期货交易咨询业务资格：

证监许可【2012】116号

分析师：范春华

从业资格号：F0254133

投资咨询号：Z0000629

电话：0755-23510056

邮箱：15048@guosen.com.cn

## 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 1、调研公司简介

7月25日-26日，我们到海南某橡胶公司拜访交流。该公司是全球最大的集天然橡胶科研、种植、加工、贸易、金融一体化的跨国企业集团。公司在境内外拥有全资及控股子公司28家，控制两家境外上市企业和一家境内新三板上市公司，拥有天然橡胶生产基地29家、种苗繁育基地7家，橡胶初加工厂72家，全球员工约5万人。公司经营管理土地面积492万亩，其中自营橡胶种植面积392万亩，约占全球的2%；加工能力260万吨；年加工量140万吨，约占全球产量的10%；年销售贸易量380万吨，约占全球消费量的25%，各项指标居行业首位。该公司拥有一流的天然橡胶种植园的“种植-管理-养护-采割”技术。公司在高端天然橡胶研发、智能化割胶机器研发、加工环境保护、信息化技术应用方面均处于国际与行业的领先水平。该公司境内外天然橡胶种植基地共29个，天然橡胶种植分布在中国、喀麦隆、科特迪瓦、马来西亚等4个主产区国家。其中，在喀麦隆有天然橡胶胶园146万亩（租赁土地），在科特迪瓦有胶园大概1.65万亩（租赁土地）。

尽管我国对天然橡胶进口依赖度非常高，但是该公司早已经在海外布局胶园种植和橡胶加工厂，天然橡胶年销售贸易量380万吨，约占全球消费量的25%，在行业内对天然橡胶贸易量占比较高。

## 2、海南地区天然橡胶生产成本

云南、海南是我国橡胶主产区，橡胶对当地农民增收有着举足轻重的影响。仅海南全省就种植橡胶约800万亩，涉及200多万农民。与东南亚国家相比，我国天然橡胶种植自然条件劣势凸显。据调查，海南橡胶平均单产仅为东南亚橡胶主产区约60%的水平。海南、云南民营胶园以农户分散式经营为主，栽培管理技术落后产量更低。国内天然橡胶生产成本居高不下。据了解，海胶地区天然橡胶直接生产成本达每吨1.6万元以上；云南自产干胶综合成本也高达每吨1.5万元，仅割胶和胶园抚管人工成本已达到约10000元/吨。海南地区民营胶园，一亩胶园按60公斤年产量测算，人工工资按150元/天测算，橡胶种植生产成本也达到16300元/吨。

海南天然橡胶年产量30余万吨，加工企业却多达100多家。云南橡胶加工厂数量和产能规模也远超本地橡胶实际产量，高价抢原料、压价卖产品等现象频发。橡胶产业走出困境亟待提质增效、延长产业链条。

## 3、全球天然橡胶产量变化

ANRPC发布的2024年5月报告预测，2024年全球天胶产量料同比增加1.1%至1450.2万吨。其中，泰国降0.5%、印尼降5.1%、中国增6.9%、印度增6%、越南增2.9%、马来西亚增0.6%、其他国家增4.9%。2024年全球天胶消费量料同比增加3.1%至1574.8万吨。其中，中国增5.5%、印度增3%、泰国增1%、马来西亚增54.7%、越南增6%、其他国家降3.7%。QinRex最新数据显示，2024年上半年，科特迪瓦橡胶出口量共计672585吨，较2023年同期的678609吨下降0.9%。科特迪瓦是非洲重要的天然橡胶生产国。据中国海关总署7月12日公布的数据显示，2024年6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计47.1万吨，较2023年同期的63.3万吨下降25.6%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计328.4万吨，较2023年同期的400.6万吨下降18%。我国今年上半年橡胶进口减少，受到东南亚橡胶减产影响。

过去几年，由于橡胶价格低迷，东南亚橡胶产区砍掉了许多橡胶树，改种成了榴莲、棕榈等其他高价值经济作物。近几年，泰国、印尼等国家天然橡胶明显呈现减产迹象。当地许多橡胶加工厂，因胶水供应不足，出现关门倒闭。该公司印尼部分加工厂的闲置设备也在转移到非洲地区的加工厂。非洲地区天然橡胶种植主要集中在喀麦隆、科特迪瓦两个国家。由于非洲工人割胶技术较粗糙，导致对胶树寿命缩短，未来非洲地区天然橡胶产量增速将放缓。

## 4、天然橡胶与合成橡胶相互替代性的问题

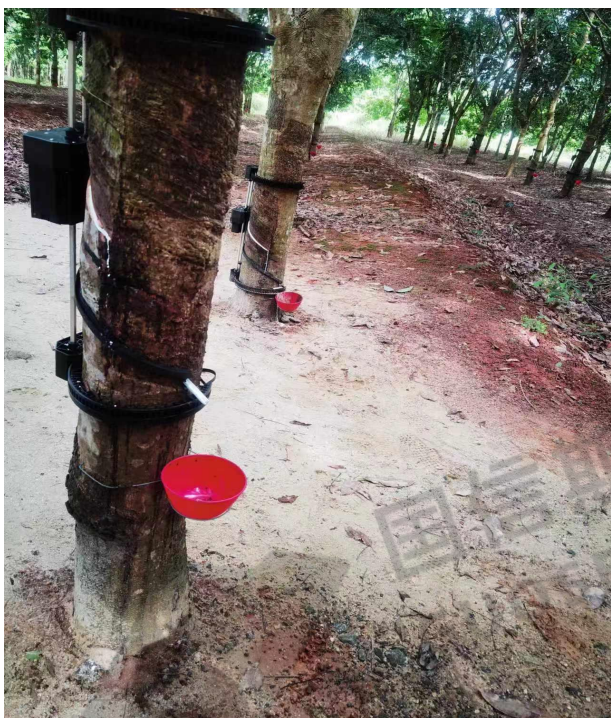
虽然天然橡胶和合成橡胶都是生产轮胎的重要原料，但是二者之间并不能完全互相替代。越是高价值的轮胎，比如全钢胎、航空轮胎等，对橡胶原料的性能参数要求越高。为了保证轮胎性能稳定，生产高价值的轮胎所采用到的天然橡胶和合成橡胶原料配比并不能随意改变。即使二者之间因为成本差异拉大，可能发生部分替代，但是基本不能做到完全替代。而且原料配比修改之后，轮胎产品性能检测需要较长时间周期。

## 5、机器割胶替代人工的发展趋势



割胶工作劳动环境恶劣，时间日夜颠倒（正常割胶时间一般是在凌晨2点到早上7点之间），一线胶工普遍患有职业病。过去几年，由于胶价低迷，割胶收入偏低，年轻人也不愿意从事割胶工作。该公司割胶工人大部分也年龄比较大。新技术的出现为破解“无人割胶”难题带来转机。科研机构、橡胶企业研发出电动割胶刀、“一机一树”割胶机器人等智能设备。目前，割胶机器人还处于前期试用阶段，试用效果较好，“一机一树”割胶机器人可以在手机APP上下达指令，实现多台机器同时割胶。统计数据显示，一般在凌晨4点左右割胶，能实现产量最大化。所以，“一机一树”割胶机器人通过下达指令，可以在同一时间开机割胶。机器人割胶产量效果，能够达到人工割胶产量的90%以上。目前，割胶机器人研发和制造成本还比较高。随着割胶机器人研发成熟后，并实现大规模量产，可以降低制造割胶机器人的固定成本。企业等胶工陆续退休之后，割胶机器人将大规模推广运用。

图：“一机一树”割胶机器人



图：可移动的“一机多树”割胶机器人



资料来源:调研公司 国信期货

## 6、欧盟零毁林法案（EUDR）对橡胶行业的影响

欧盟零毁林法案（EUDR）是一项旨在减少全球森林砍伐和森林退化的法规，它于2023年6月29日正式生效，并将在2024年12月30日开始强制执行。这项法案的目的是限制与森林砍伐和森林退化有关的产品在欧盟市场上的供应和出口，以减少欧盟对全球森林砍伐和森林退化的影响。

EUDR的提出背景主要是为了应对全球森林砍伐和森林退化问题，这些问题是气候变化和生物多样性丧失的重要驱动因素。据联合国粮食及农业组织（FAO）估计，1990年至2020年间，全球丧失了约4.2亿公顷的森林，占现存森林的10%。森林砍伐和退化不仅通过森林火灾增加了温室气体排放，还永久性地消除了碳汇能力，降低了受影响地区的气候变化适应能力，并减少了生物多样性。

EUDR影响的产品范围广泛，包括牛肉、咖啡、可可、棕榈油、大豆、橡胶和木材等七种产品。这些产品与森林砍伐和退化有直接或间接的联系。例如，橡胶是轮胎制造的关键原料，而轮胎产业可能会受到EUDR的直接影响。

EUDR提供了18个月的过渡期，让相关企业有时间调整其供应链和运营模式，以符合新的法规要求。在这个过渡期内，企业需要制定应对方案，确保其产品和供应链的可持续性。例如，天然橡胶生产商和轮胎制造商需要密切关注EUDR的进展，并采取相应的措施来适应这一变化。

EUDR要求包括棕榈油、大豆、咖啡、可可、橡胶等在内的7种主要农产品的进口商，必须证明产品来自2020年以来没有森林砍伐的土地，而且产品在符合当地法律的供应链内流动，其生产没有造成其他环

境或人权问题。欧盟要求向欧洲出口产品的公司提供“地理位置标签”——产品源头地理坐标，经、纬度必须精确到小数点后 6 位，使公司和监管机构能够验证产品是否在最近存在森林砍伐的土地上种植。

印尼和马来西亚在积极申请加入欧盟的 EUDR 体系。EUDR 要求对原料溯源和认证，无疑增加了橡胶供应链的成本，包括但不限于原料获取成本、运营成本、认证成本。目前市场普遍预期，成本会增加 200-300 美元/吨。欧盟地区每年消费天然橡胶大概 200 万吨，约在全球天然橡胶总消费量的 16%。橡胶作为一种战略资源，我们国内种植的天然橡胶不会加入 EUDR 体系。

#### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。