



格林大华期货  
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

# 专题报告

PPT normative template

## 20号胶基本面分享



更多精彩内容  
请关注  
格林大华期货  
官方微信



研究员：李方磊 从业资格: F03104461 投资咨询: Z0021311 时间：2024.12.30

# 目 录

01. 20号胶介绍

02. 供应表现

03. 下游需求

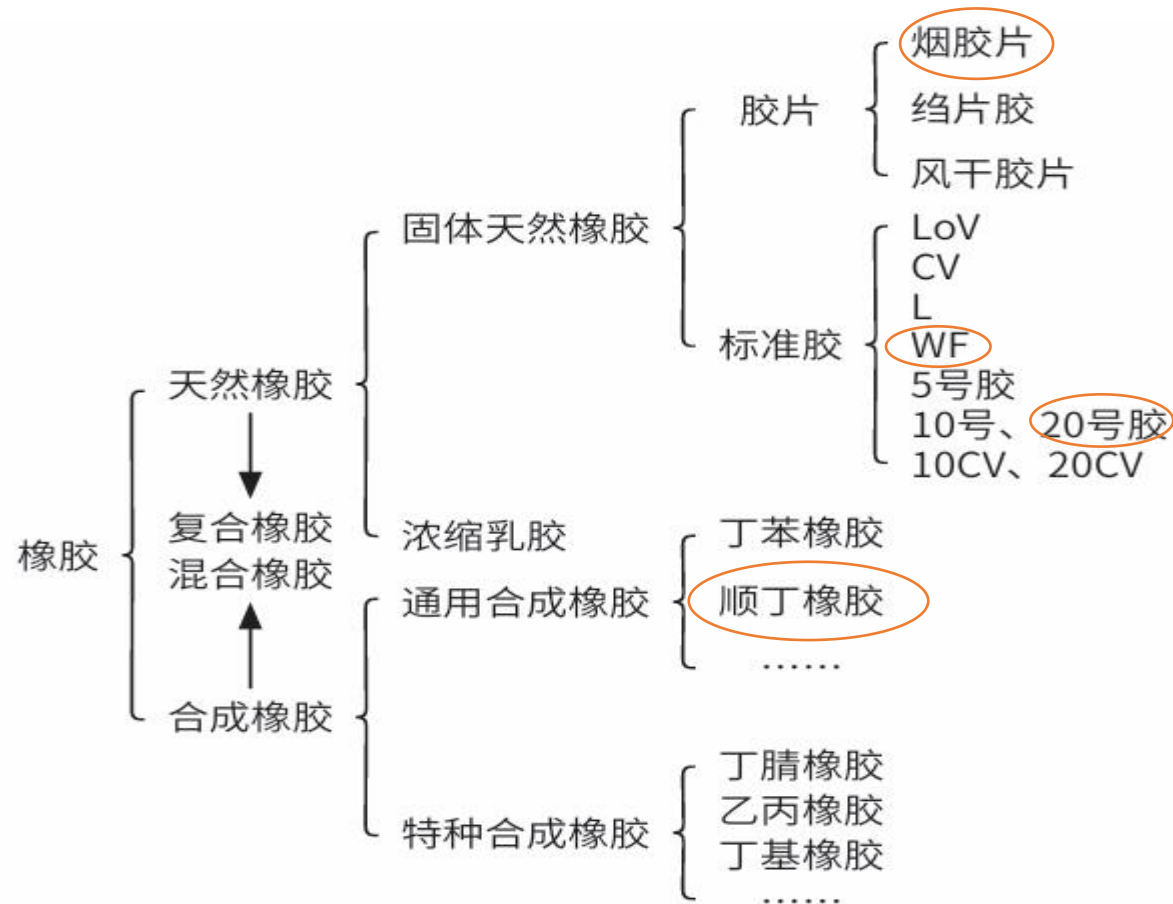
04. 当前影响因素



# 20号胶介绍

PART 01

第一部分



天然橡胶是一种以聚异戊二烯为主要成本的天然高分子化合物，其成分中91%~94%是橡胶烃（聚异戊二烯），其余为蛋白质、脂肪酸、灰粉、糖类非橡胶物质。

合成橡胶是由人工合成的高弹性聚合物，也称合成弹性体，广义上指用化学方法合成制造的橡胶，以区别于从橡胶树生产出的天然橡胶



全乳胶（SCR WF）又名胶水标一，颜色金黄，是天然橡胶的传统产品，以新鲜胶乳为原料加工而成，产品杂质含量最低，是质量稳定的品种。

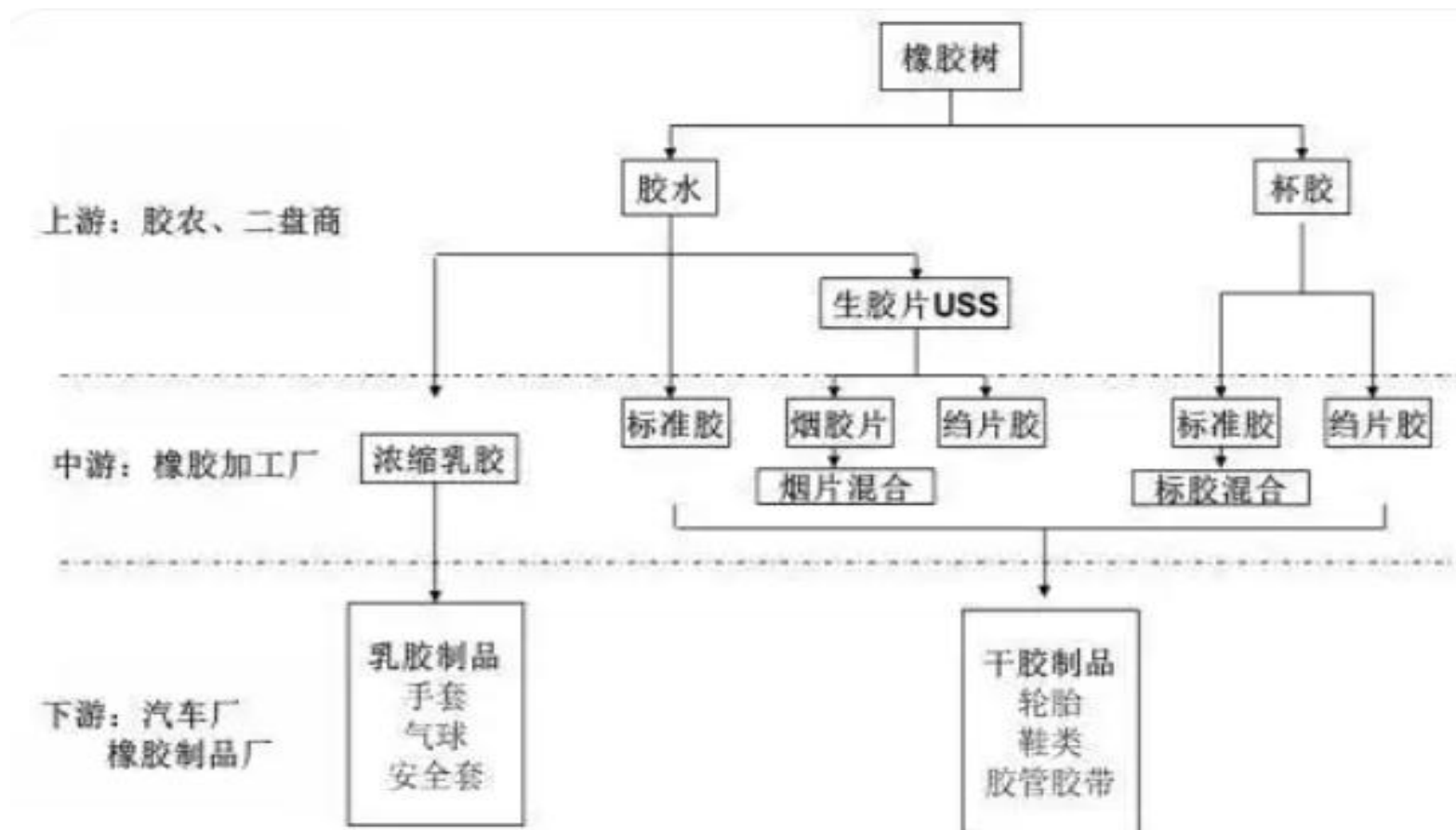


烟片又称烟片胶和烟胶片，简称RSS，天然橡胶商品。由橡胶树取得的胶乳经凝聚和滚压后用树烟熏干而成的生橡胶片，是天然橡胶最主要、量最大的品种。略有烟熏气味，呈琥珀色。微透明，密度0.90-0.93。



根据国家标准和ISO标准，标准胶按照原料和性能的不同主要分为以下几类：LoV（低黏恒黏胶，Low Viscosity Constant Viscose）、CV（恒黏胶，Constant Viscose）、L（浅色胶，Light-colored Rubber）、WF（全乳胶，Whole Field Latex Rubber）、5号胶、10号胶、20号胶、10号恒黏胶（10CV）和20号恒黏胶（20CV）。





标准胶（也叫颗粒胶）是按国际上统一的理化效能、指标来分级的，这些理化性能包括杂质含量、塑性初值、塑性保持率、氮含量、挥发分含量、灰分含量及色泽指数等，其中以杂质含量为主导性指标。

按照不同的杂质含量可以分为5号胶，10号胶和20号胶。5号胶为一级胶，其所含杂质为0.05%；10号胶为二级胶，其所含杂质为0.10 %；20号胶为三级胶，其所含杂质为0.20 %。

## 生产过程

- 胶水（胶乳）：胶水是指从橡胶树上采集的新鲜乳胶，经过初步处理后得到的液体。它通常是在橡胶树割胶后直接收集的，因此其新鲜程度高，存放时间短。”
- 杯胶：杯胶则是指将采集到的乳胶放置在特定的容器（杯子）中，经过一段时间的凝固后形成的固体胶块。杯胶的生产过程比胶水多了一个凝固的步骤，因此其物理形态与胶水不同。

## 2. 用途

- 胶水：由于其新鲜度高，胶水主要用于生产烟片胶和乳胶制品等。这些产品对原料的新鲜度要求较高，因此胶水是首选原料。”
- 杯胶：杯胶则主要用于生产20号胶等产品。20号胶是一种重要的工业橡胶，广泛应用于轮胎制造等领域。”

## 3. 市场表现

- 胶水：胶水的价格波动较大，受季节性因素影响显著。例如，在停割季（通常是每年的3月初），胶水供应减少，价格通常会走高。”
- 杯胶：杯胶的价格相对稳定，但与胶水相比，其价格波动较小。杯胶的价格波动主要受市场需求和生产成本的影响。”





原料 → 预处理 → 清洗 → 破碎 → 压绉 → 造粒 → 烘干 → 压包



以泰国20号胶（STR20）为例，初级原料来自成千上万个种植农户的杯胶（*Cup Lump*），以及种植农户简单处理后的生片（*USS*）和烟胶片（*RSS*），通常将上述原料按照一定的配方比例进行混合加工。加工时，由于原料在割胶、运输和储存过程中会混入木屑、沙子等非胶物质，故生产加工前需对原料进行分选、冲洗等预处理工序，并在生产过程中进行多次清洗、破碎、压绉等工序，一方面可去除原料中的非胶物质，另一方面可通过加工过程提高橡胶的理化性能指标。经过上述多道工序后的橡胶经过造粒机，造粒成直径小于0.25厘米的不规则形状的小粒，再进入烘干工序，然后将烘干后的半成品进行压包，包装成重量和形状标准化的天然橡胶。部分工厂也采用干搅工艺来生产20号胶，此类生产工艺相对简单，产品的均一性较差；用于上海国际能源交易中心20号胶期货交割的商品不可经干搅工艺制得。





天然橡胶具有优良的回弹性、绝缘性、隔水性及可塑性等特性，并且经过适当处理后还具有耐油、耐酸、耐碱、耐热、耐寒、耐压、耐磨等宝贵性质，所以具有广泛用途。

轮胎、胶管、胶带、鞋材是天然橡胶主要的下游应用领域。

其中，全球约**70%**的天然橡胶用于轮胎制造，**10%**用于橡胶管带，**10%**用于鞋材，**10%**用于其他橡胶制品。轮胎制造所使用的天然橡胶中，约**80%**为**20号胶**；**20号胶**的使用已成为一个国家轮胎工业技术与工艺水平的主要标志



## PART 02

### 第二部分

## 上游供应表现



# 天然橡胶开/停割时间

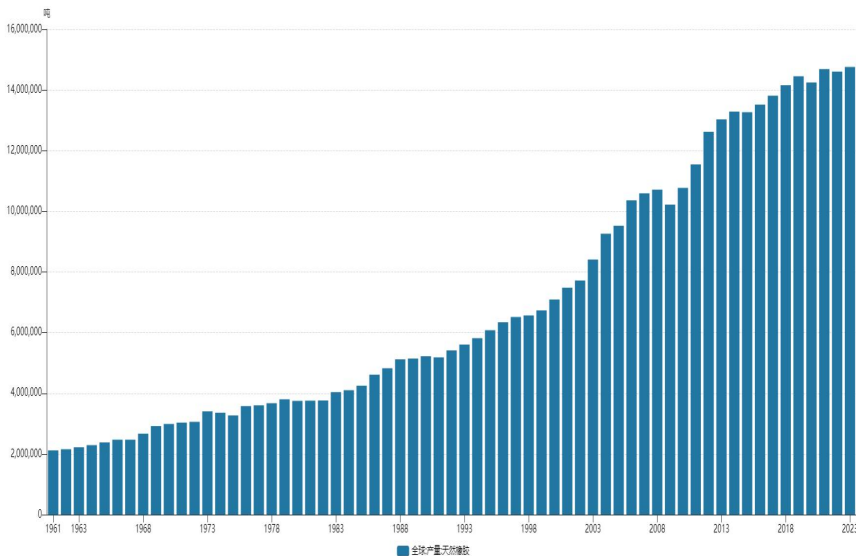


国家	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
泰国	旺产期	旺产期	旺产期	停割期	停割期	停割期	过渡期	过渡期	过渡期	过渡期	旺产期	旺产期
印尼	过渡期	过渡期	过渡期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期
马来西亚	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期
越南	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期
中国	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期	旺产期

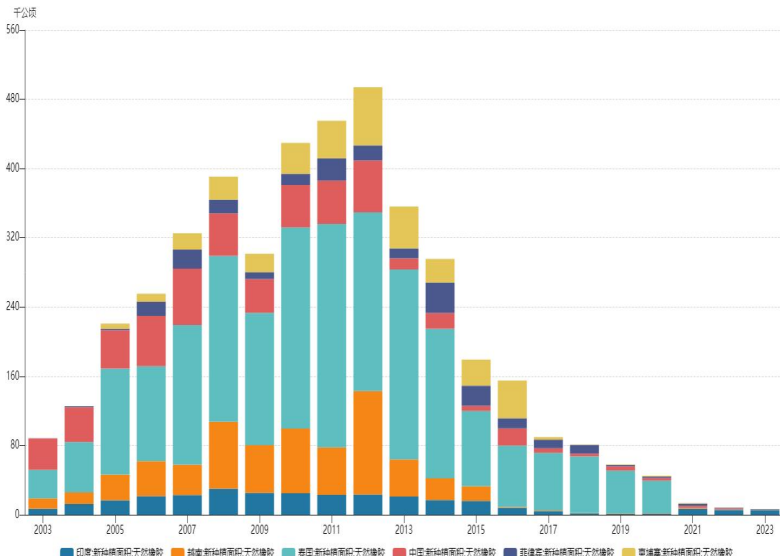
理论上橡胶在12月至次年3月是橡胶的库存淡季，3-4月新胶开割，6-7月制胶旺季，8-10月自然灾害扰动频繁，11月收尾。



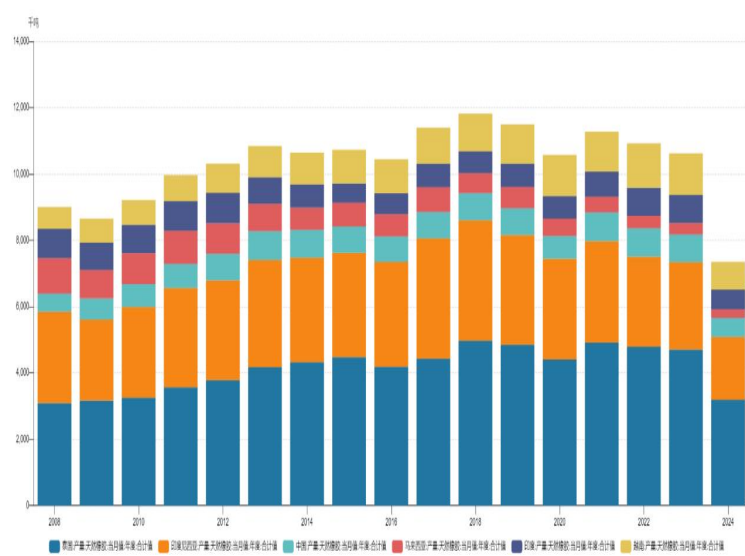
## 全球天然橡胶产量



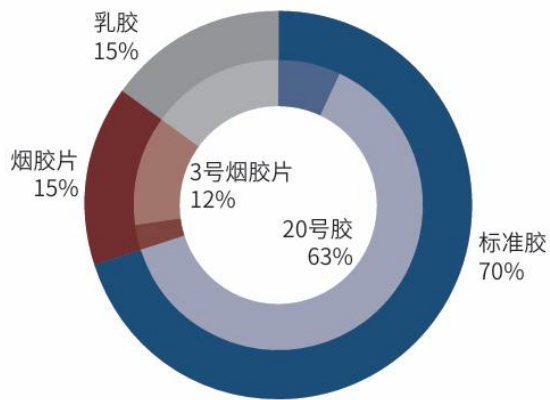
## 天然橡胶主产国新种植面积



## 天然橡胶主产国产量

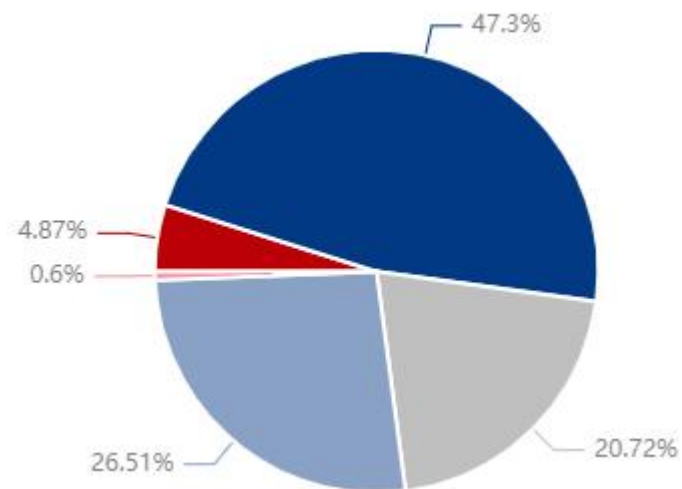


目前，天然橡胶种植已遍及亚洲、非洲等四十多个国家和地区。种植面积较大的国家有：泰国、印度尼西亚、马来西亚、中国、印度、越南、尼日利亚、巴西、斯里兰卡、利比亚等，其中东南亚国家在天然橡胶种植和生产方面占据世界总量的80%以上。我国天然橡胶加工主要以胶园胶乳为原料，生产以SCR WF胶（全乳胶）为主导产品的各种标准橡胶，20号胶产量占比较小，进口依存度超80%

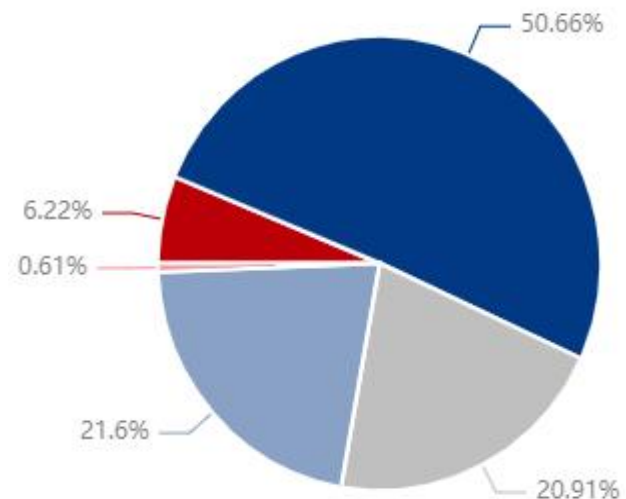


# 天然橡胶主要出口国

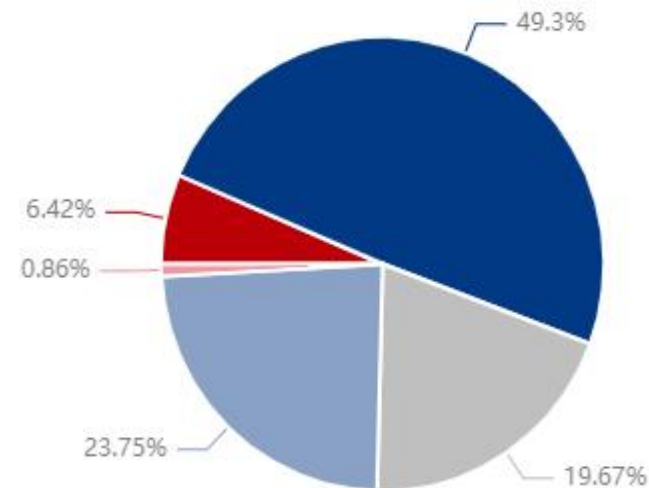
2021年



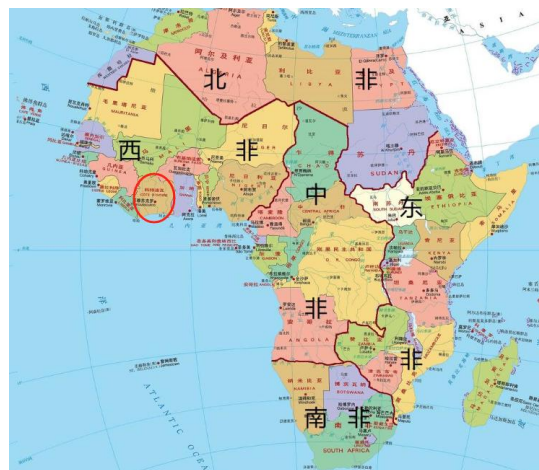
2022年



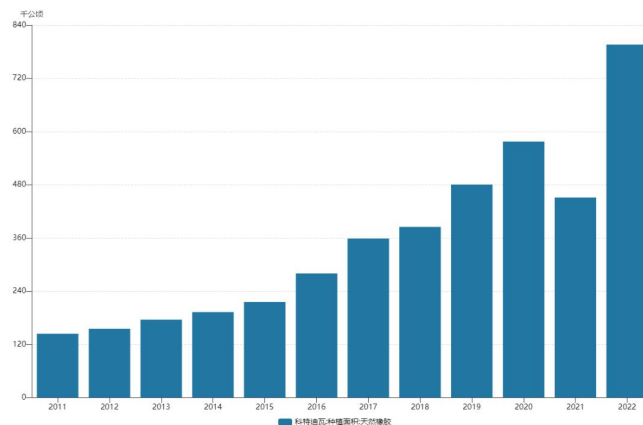
2023年



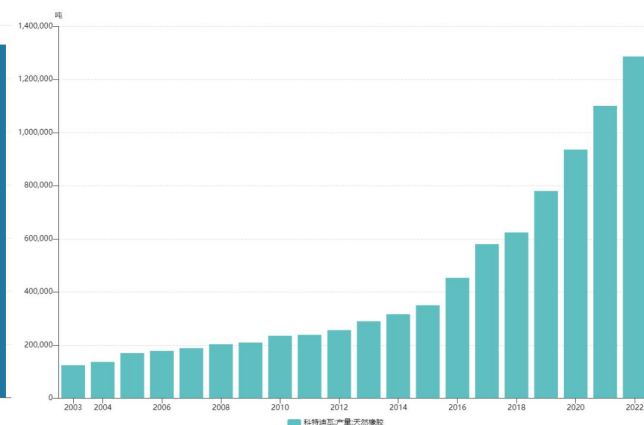
- 天然橡胶：出口数量：马来西亚→全球（月）
- 天然橡胶：出口数量：泰国→全球（月）
- 天然橡胶：出口数量：印尼→全球（月）
- 天然橡胶：出口数量：越南→全球（月）
- 天然橡胶：出口数量：中国→全球（月）



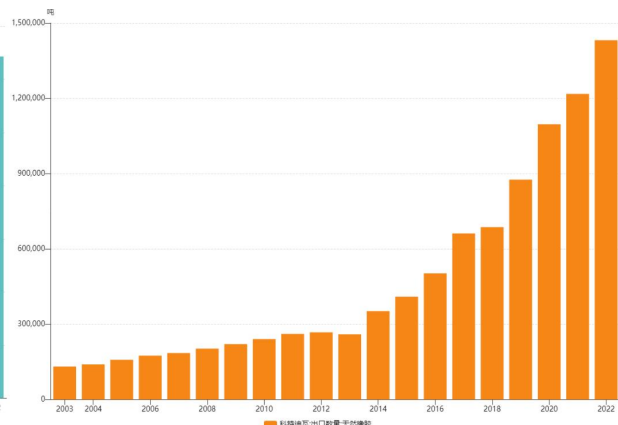
科特迪瓦天然橡胶种植面积



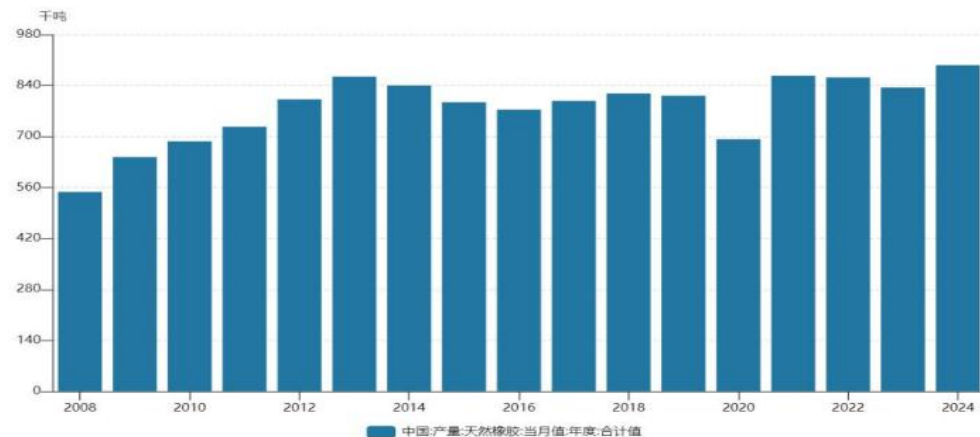
科特迪瓦天然橡胶产量



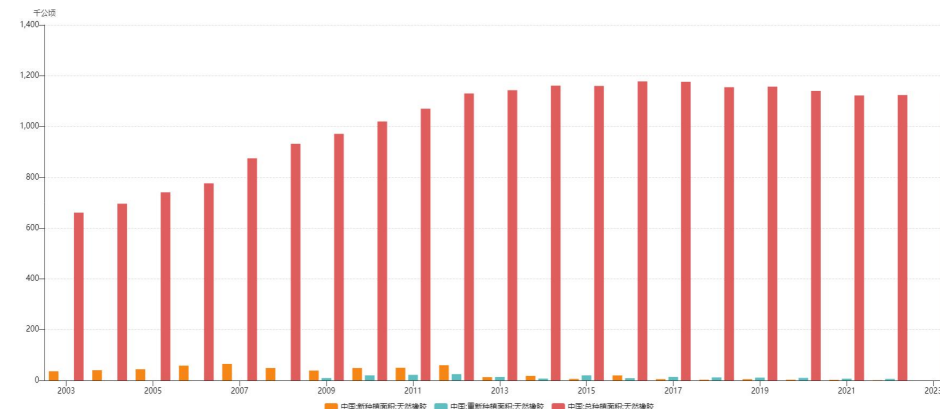
科特迪瓦天然橡胶出口量



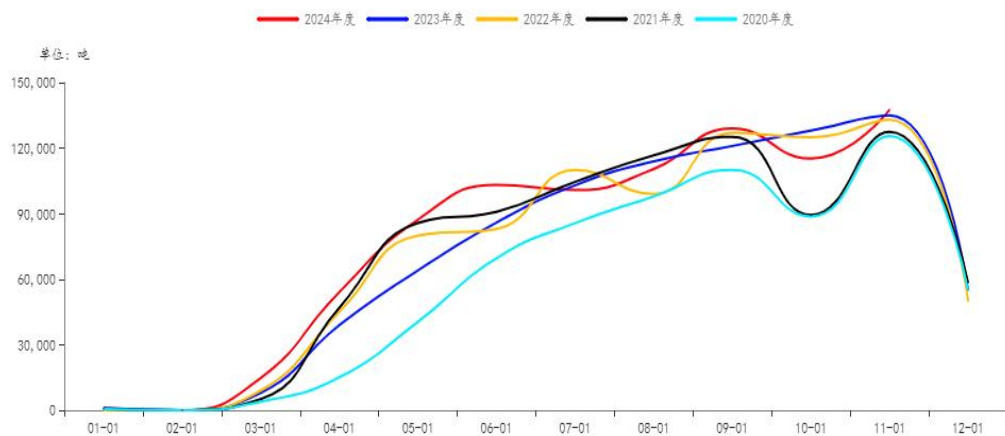
## 中国天然橡胶产量



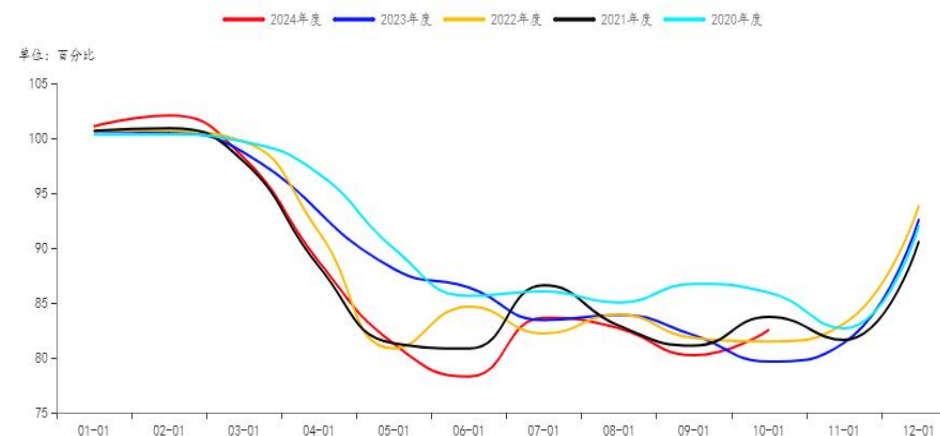
## 中国天然橡胶种植/新开/重种面积



## 中国天然橡胶季节性产量

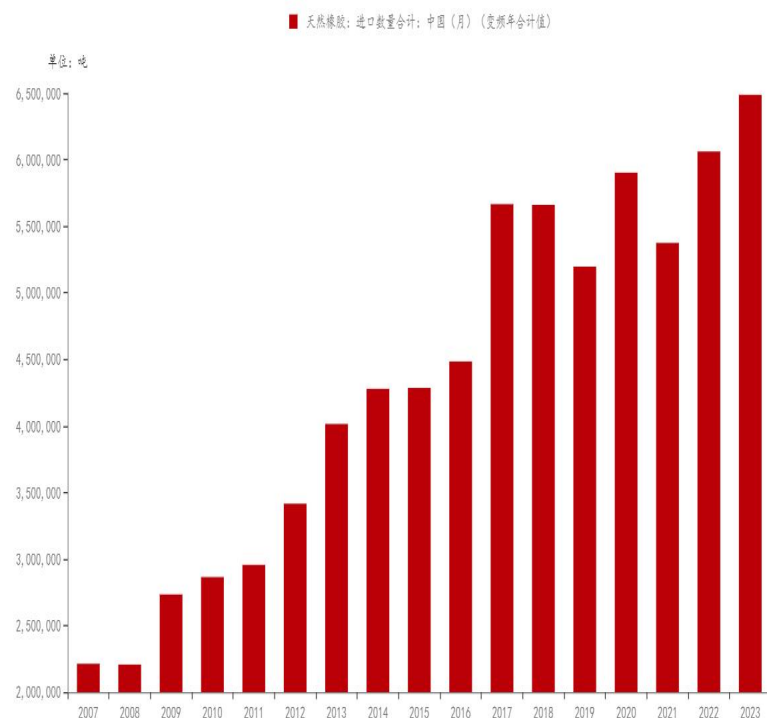


## 中国天然橡胶进口依存度

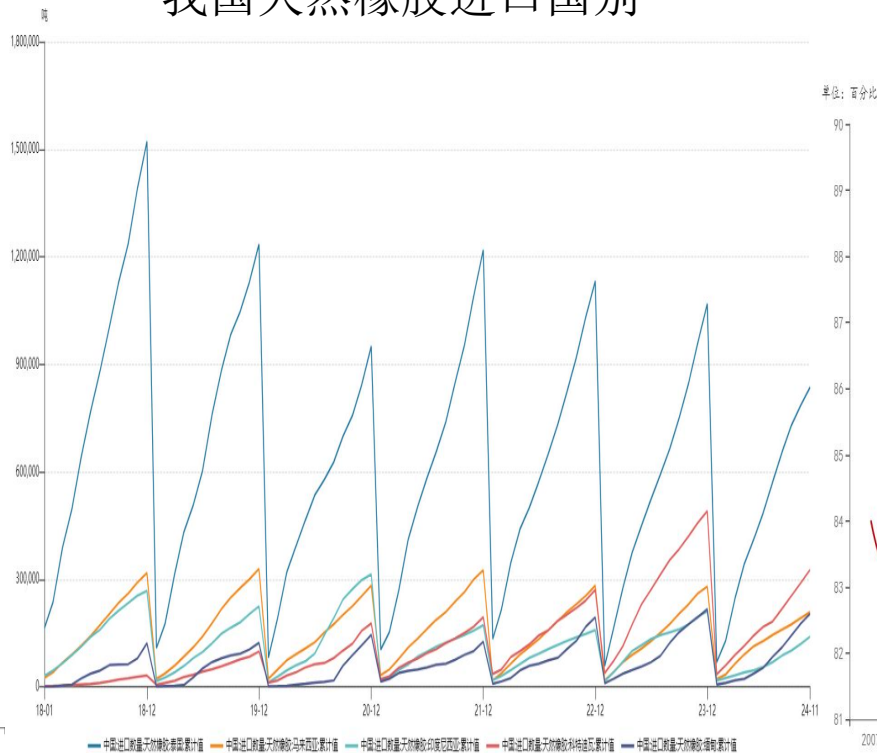




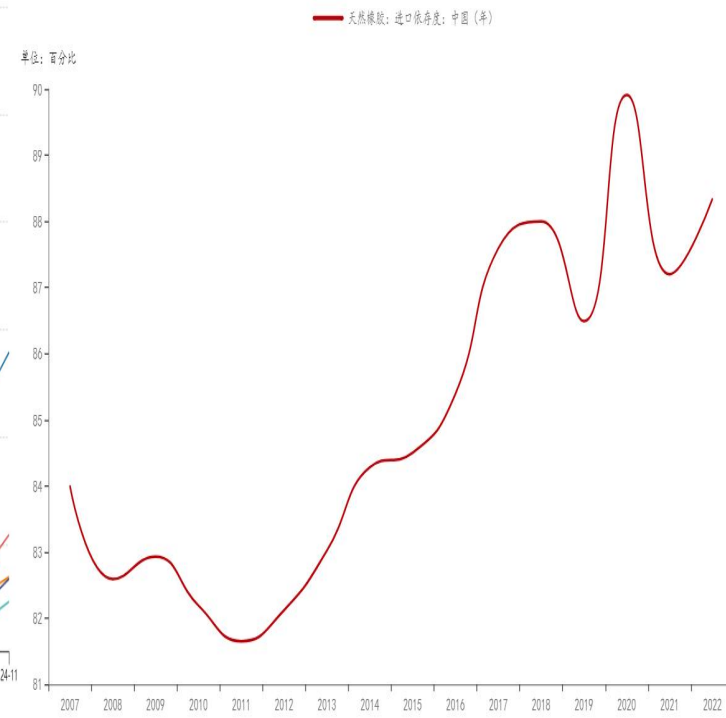
## 我国天然橡胶进口量



## 我国天然橡胶进口国别



## 我国天然橡胶进口依存度



我国天然橡胶的主要进口来源国包括泰国、越南、马来西亚和科特迪瓦。其中，泰国一直是我国最大的天然橡胶进口来源国，其次是越南和马来西亚。科特迪瓦作为新兴产胶国，近年来的进口量也在逐渐增加。

20号胶的主产国是泰国、印尼和马来西亚。而通常情况下，由于原料、生产工艺和生产稳定性管理的不同，现货市场中大品牌相对小品牌有一定升水。此外，质量方面国内市场普遍认为泰国20号标胶>印尼>马来西亚。

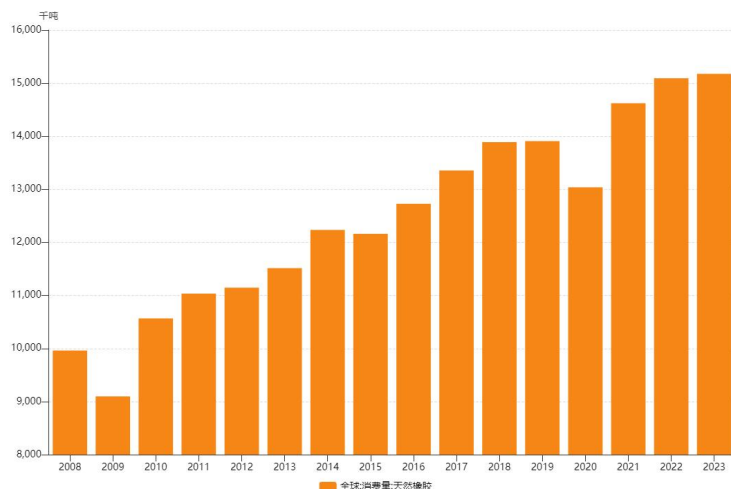


## PART 02

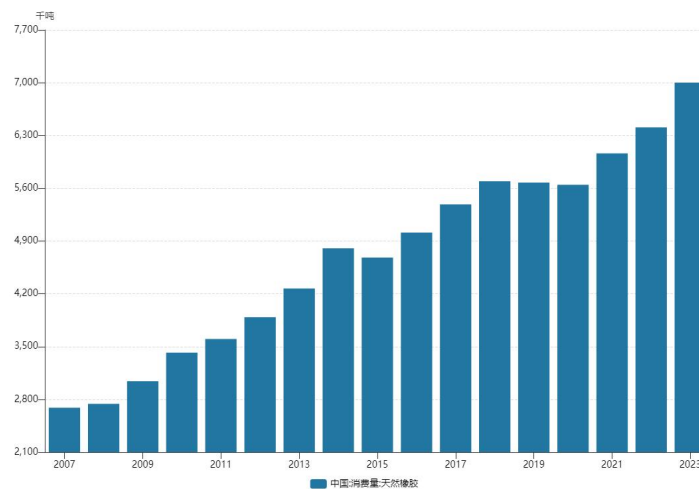
### 第三部分

## 下游需求表现

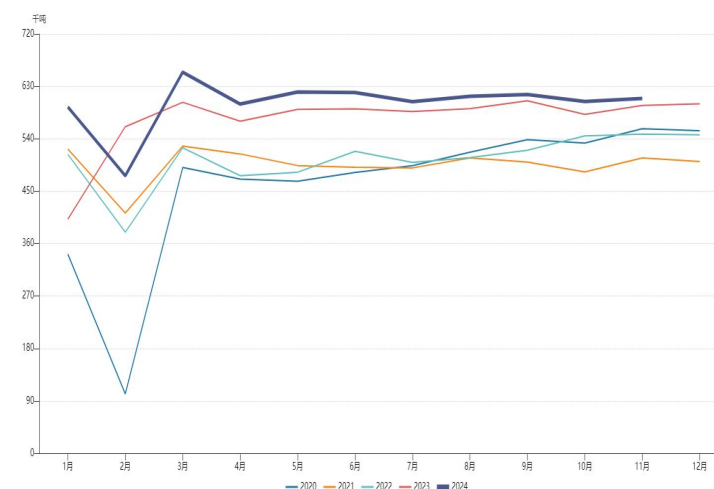
## 全球天然橡胶消费量



## 中国天然橡胶消费量

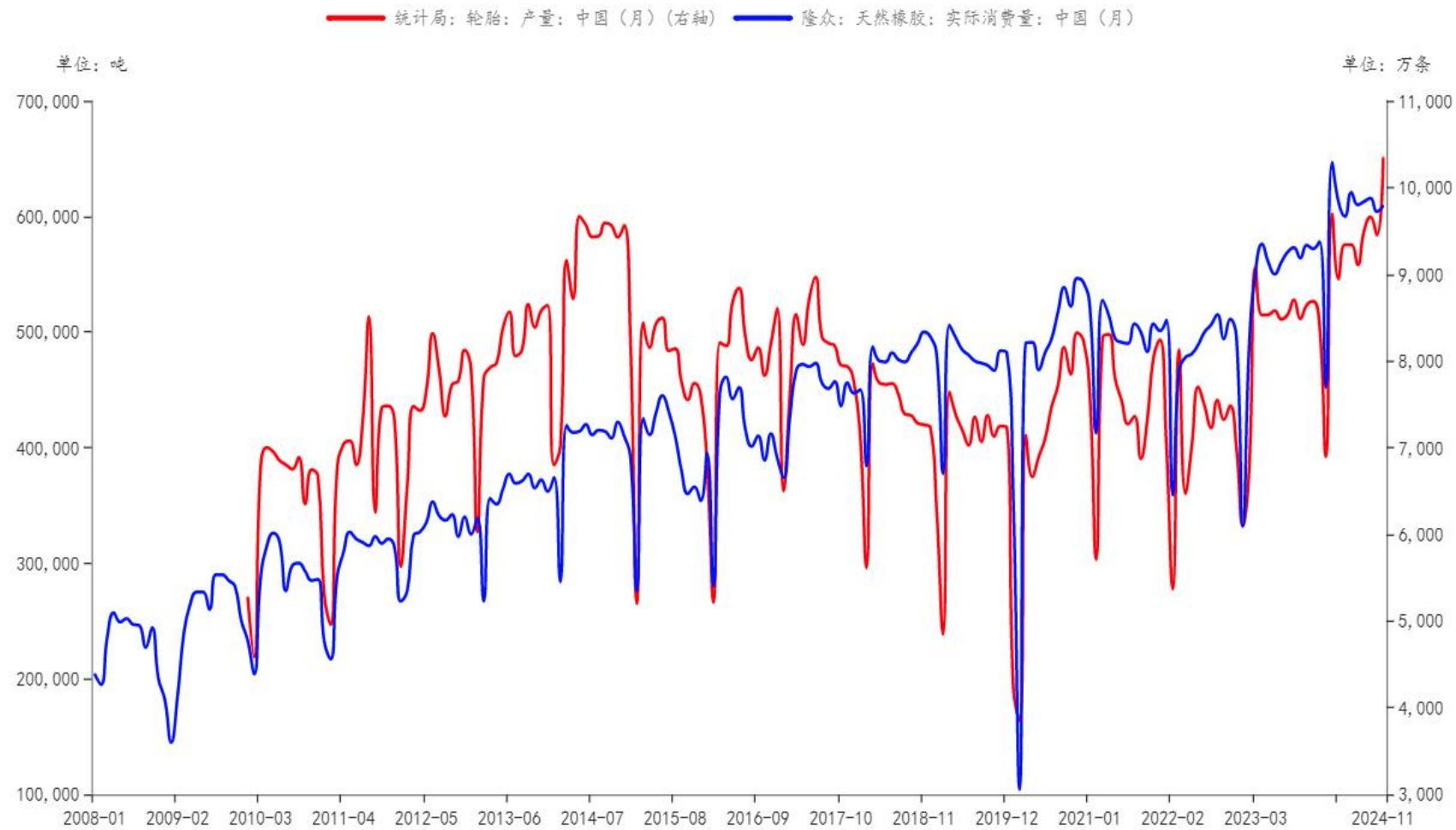


## 中国天然橡胶月度消费量

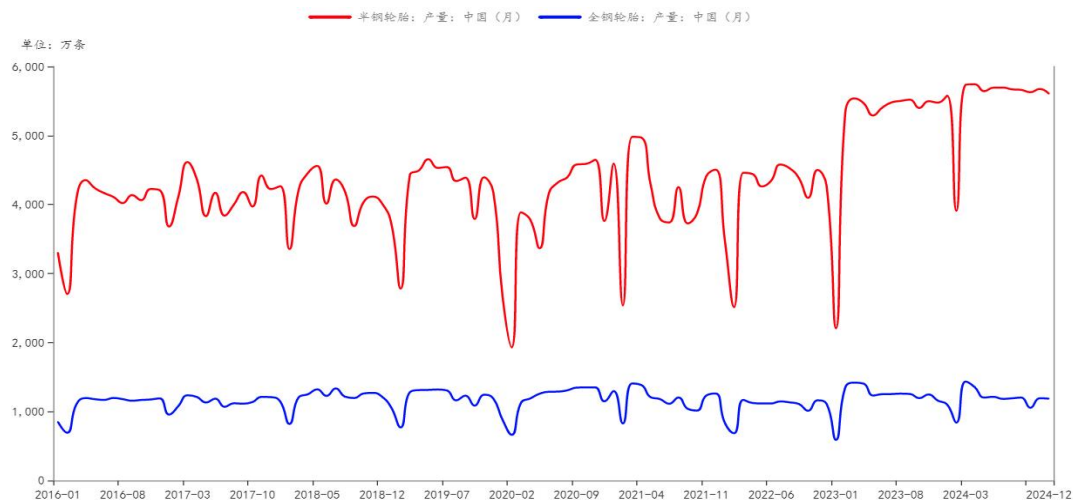


天然橡胶用途广泛。轮胎、胶管、胶带、鞋材是天然橡胶主要的下游应用领域。其中，全球约70%的天然橡胶用于轮胎制造，10%用于橡胶管带，10%用于鞋材，10%用于其他橡胶制品。轮胎制造所使用的天然橡胶中，约80%为20号胶；20号胶的使用已成为一个国家轮胎工业技术与工艺水平的主要标志。几乎所有的20号胶都被用于生产轮胎。

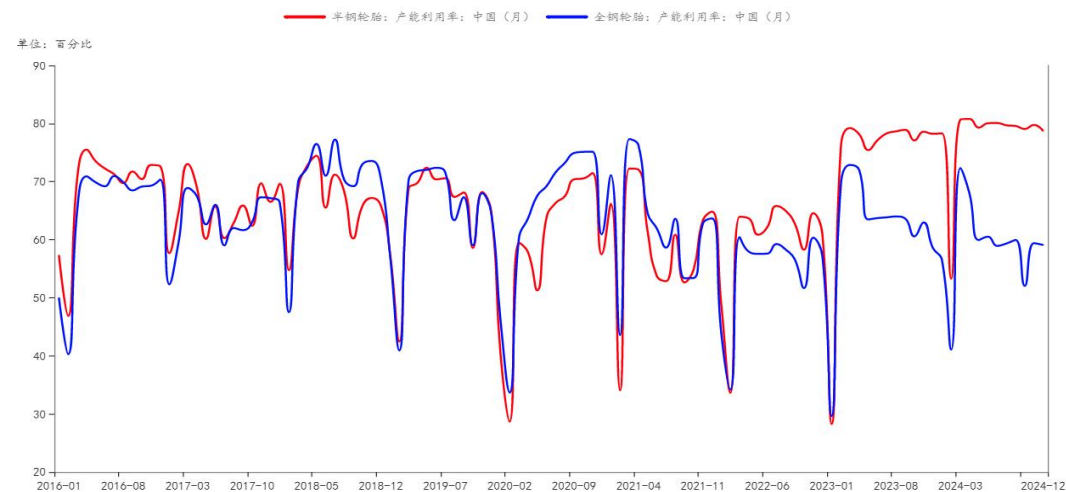




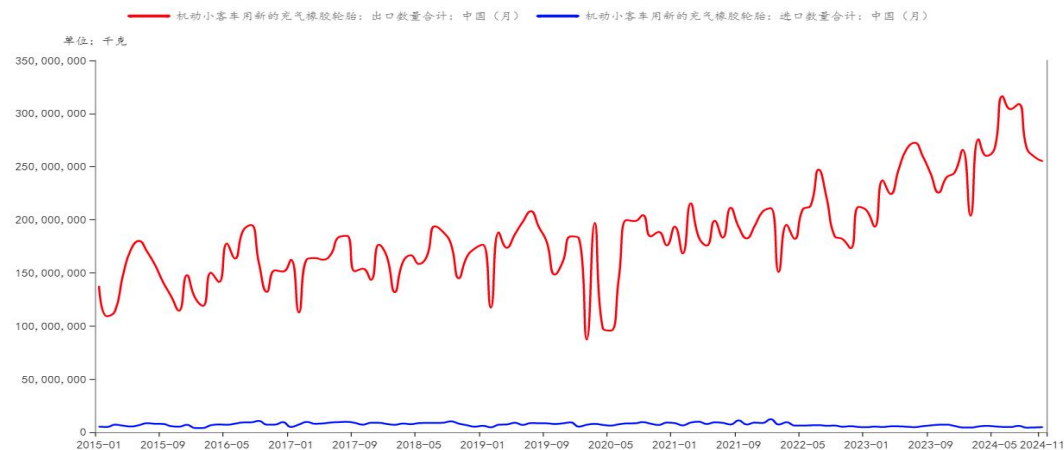
## 全钢胎与半钢胎产量



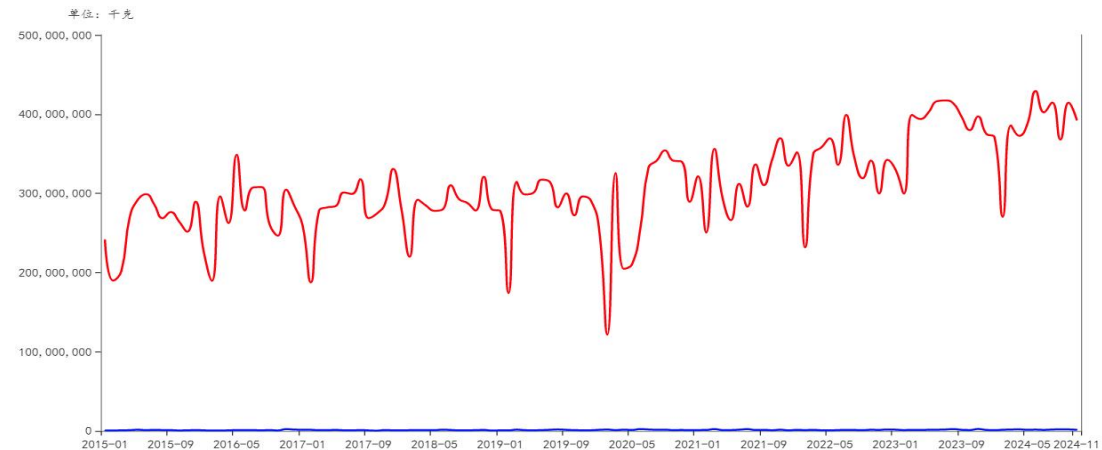
## 全钢胎与半钢胎开工率



## 半钢胎进出口



## 全钢胎进出口





## PART 02

### 第四部分

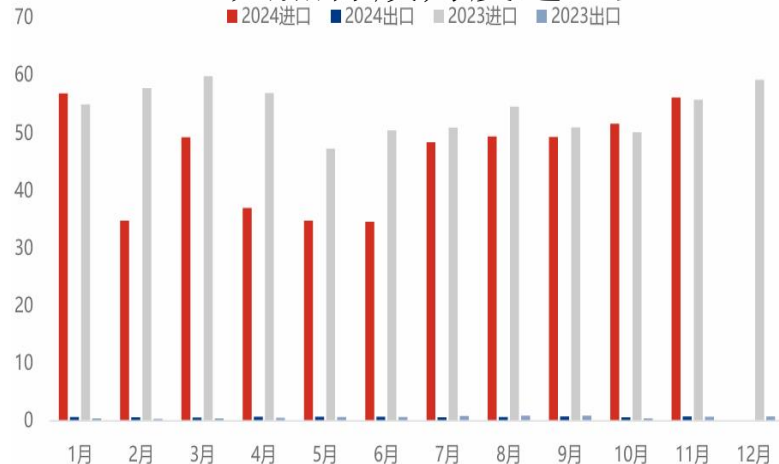
当前影响因素



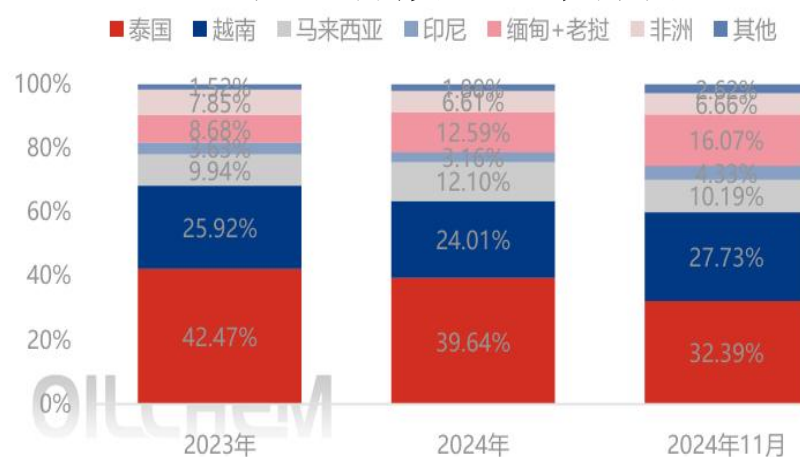


泰国产区：截止到12月底，泰国胶水价格月均价71.9泰铢/公斤，环比上月涨6.7%；杯胶价格月均价61.8泰铢/公斤，环比上月涨5.8%。月上旬，泰南部分胶园因洪水淹水后未完全恢复，无法正常割胶，原料价格持续走强。下旬，泰南天气得到改善，逐步恢复割胶工作，供应增量预期偏强，原料收购价格加速下跌，杯水价差持续缩窄，胶农及二盘商低价惜售，工厂有抢低价原料现象。东北部维持旺产，工厂原料库存在3个月附近，南部天气改善割胶逐渐恢复，工厂原料库存在1-2个月

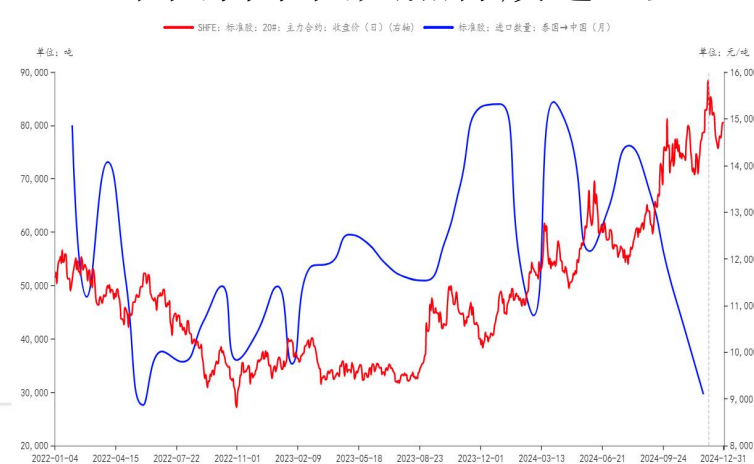
## 天然橡胶月度进口量



## 天然橡胶进口来源占比



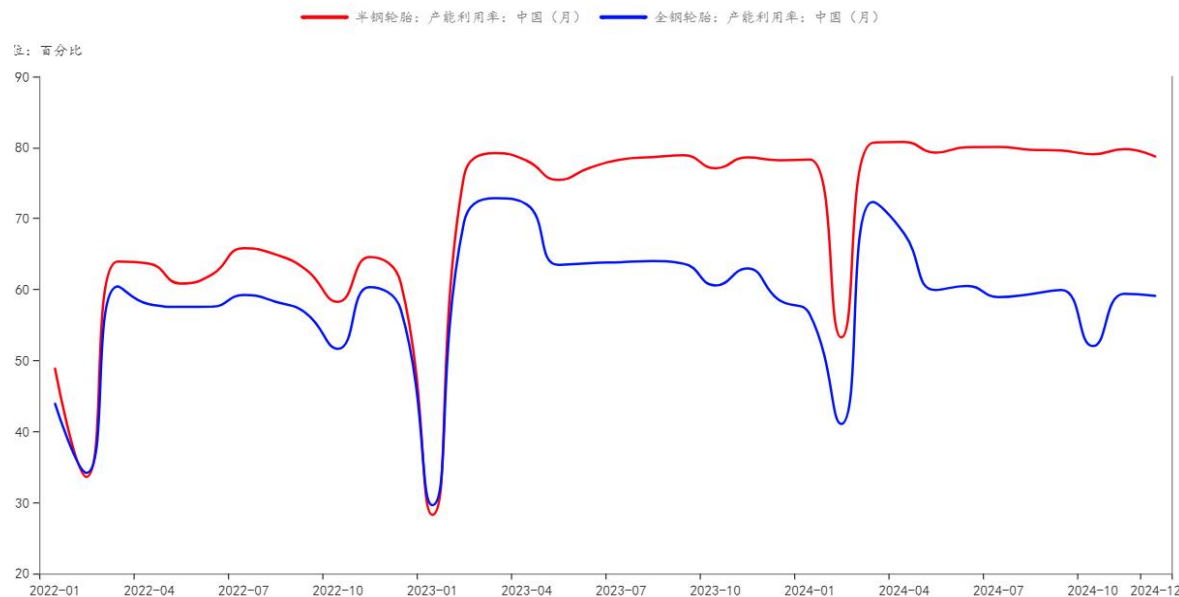
## 中国自泰国天然橡胶进口量



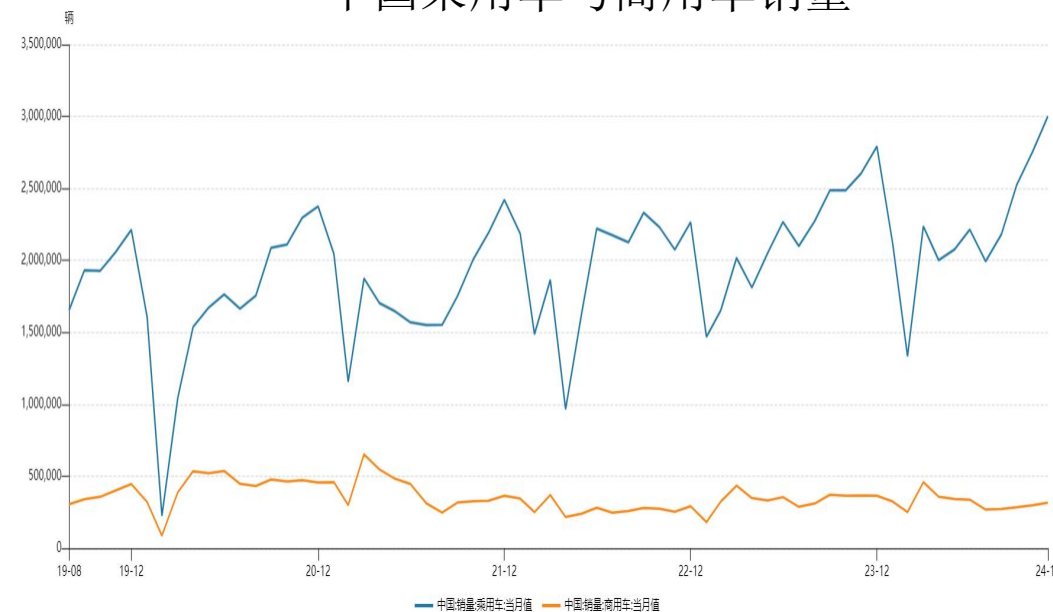
2024年11月中国天然橡胶（含技术分类、胶乳、烟胶片、初级形状、混合胶、复合胶）进口量56.11万吨，环比增加8.86%，同比增加0.64%。1-11月累计进口总量501.9万吨，累计同比减少14.86%。

从进口产销国对比来看，在11月份中国天然橡胶进口国排名中，泰国、越南、马来西亚仍居前三位，进口占比分别是32.4%，27.7%，10.2%。

## 全/半钢胎产能利用率



## 中国乘用车与商用车销量



12 月中国半钢轮胎样本企业产能利用率为**78.69%**，环比**-1.07**个百分点，同比**+0.47**个百分点。月内多数企业排产维持高位，个别企业因整体出货放缓，库存增加，适度调整排产，拖拽整体开工下行。月内多数企业内外销整体销量不及预期，库存逐步提升。

12 月中国全钢轮胎样本企业产能利用率为**59.08%**，环比**-0.31**个百分点，同比**+0.48**个百分点。月内全钢轮胎企业销售压力不减，为控制库存继续攀升，部分企业选择月初及月末存停减产情况，拖拽月内整体开工水平继续走低。月内企业整体出货情况不及上月，企业库存延续高位水平。





**格林大华期货**  
Gelin Dahua Futures

# 演示完毕

# 谢谢观看

THANK YOU

## 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

## 格林大华期货有限公司研究院



办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层



办公电话：010-56711700



客服电话：400-653-7777



公司官网：[www.gldhqh.com.cn](http://www.gldhqh.com.cn)