

2017



中華商務網
ChinaCCMI.com
China Commodity Marketplace

中华商务网 2017 年大宗商品 年度分析报告系列 天然橡胶产品篇

编辑：高盼、池书雅

2017 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店东区 B 区 8-1

电话：Tel：010-57190270

邮编：100124

网址：www.chinaccm.com



中華商務網
ChinaCCM.com
China Commodity Marketplace

2017年大宗商品年度分析报告系列之天胶产品篇

2017 年天然橡胶市场形势分析 与 2018 年预测

2017 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.com
China Commodity Marketplace

目录

1. 2017 年橡胶市场行情综述	4
1.1 2017 年天然橡胶市场行情.....	4
1.2 近年中国天胶市场价格走势分析	6
1.3 近年全球天胶与国内天胶消费量对比分析	7
1.3.1 2017 年我国天胶月度进口对比分析表	9
1.3.2 2017 年中国天胶行业未来发展前景预测	9
1.4 2017 年中国天然橡胶行业下游需求分布	10
1.4.1 2017 年中国汽车行业市场产量情况分析 & 预测	11
1.4.2 2017 年乘用车与商务车产销汇总	13
1.4.3 2014 年-2017 年国内重卡各月销量趋势	14
2. 合成橡胶供需情况分析.....	15
2.1 2017 年合成橡胶市场供需形势、价格波动表现	15
2.2 2012-2017 年中国合成橡胶产量情况及预测	15
2.3 2018 年合成橡胶走势预测	17
3. 中国天然橡胶未来发展前景预测	18
版权声明	19

1. 2017 年橡胶市场行情总述

1.1 2017 年天然橡胶市场行情

天然橡胶是生产轮胎的主要原材料。轮胎产品原材料的成本构成中，橡胶大概占生产成本的 30-50%，在全钢胎中的添加比例高于半钢胎。天然橡胶耐磨损，加工方便，对环境污染小，但是产量有限；合成橡胶可以替代天然橡胶的部分性能，在半钢胎中的替换能力大于全钢胎。总体来看，天然橡胶价格和合成橡胶价格有受气候因素限制，我国天然橡胶严重依赖进口，价格与全球市场高度同步。中国的天然橡胶种植面积约为 1700 万亩，年产量在 80 万吨左右，由于我国的地理与气候环境不适宜种植橡胶，因此天然橡胶的进口依赖度逐年上升。2016 年我国天然橡胶的消费量达到 489.6 万吨，而当年我国的天然橡胶产量仅为 7.74 万吨，自给率下降到 16%。

未来橡胶价格有望继续上涨。主要源于：

1) 我们判断,未来天然橡胶供应不会大幅增长,短期来看,因夏季东南亚主产国遭受极端天气交替,2016 年橡胶产量增速放缓;中长期来看,在胶农割胶积极性提高有限且新增开割面积占比较小的基础上,2017 年天然橡胶总量不会出现大幅增长;

2) 未来汽车产销及轮胎等下游需求向好有望继续导致天然橡胶供需偏紧。

a、国际方面,虽然美国对中国施行“双反”政策,但其对轮胎的需求并未出现断崖式下跌;我们判断在高汽车保有量的背景下,未来欧美地区乃至全球对天然橡胶的需求将长期保持向上趋势。b、春节过后为轮胎厂的开工旺季,年底至明年一季度下游存在较大的补库需求;我们判断未来随着财政支出基础建设的力度加大及治超政策,橡胶消费持续升高将加剧天然橡胶供需短缺。国内胶价已突破 17000 元/吨,国际天然橡胶价格已突破 2000 美元/吨,预计年底国内胶价高点有望达到 20000 元/吨,国际天然橡胶价格有望突破 2500 美元/吨。

专家观点汇总

1、国内天然橡胶生产成本:国内农垦(国有农场)及其他企业因雇人割胶需负担五险一金,吨成本在 18000 元~20000 元之间;民营胶由胶农自产自销,成本

15000 元/吨。泰国割胶成本在 58~62 泰铢/公斤之间。胶价低于生产成本,割胶积极性没有完全调动起来。

2、未来胶价判断:从生产成本的角度来看,农垦和其他企业的橡胶价格具有代表性,18000 元/吨~20000 元/吨即是橡胶价格底部。当前橡胶价格还没有涨到成本价,下跌的空间小,上涨动力充足。目前天然橡胶是供不应求的格局,未来胶价应该坚挺且更加有理性的提升。

3、天然橡胶供需情况:现在市场上新胶基本售罄,去年的橡胶在售,橡胶资源较为紧张。预计 2016 年全球天然橡胶产量不足 1160 万吨,消费量 1250 万吨;2017 年产量不足 1200 万吨,消费量有望突破 1260 万吨甚至更多。

4、橡胶供不应求的原因:1)近 5 年胶价连续下跌,割胶积极性持续下降,新胶的资源越来越少但需求却没有减少,因此供不应求是一定的;2)胶价低迷,当前扩大植胶面积的意愿不强;3)劳动力紧缺造成橡胶总产量水平比较低。胶价回升到 20000 元/吨,劳动力对胶价的影响才会解决。

5、合成胶价格上涨以人为因素居多:供应方面,丁苯胶生产厂商联合减产造成供应紧缺,价格上涨;消费方面,因天胶与合成胶具有一定替代性,制造商依据橡胶价格行情更改橡胶制品中不同种类橡胶的配方,由此增加了部分合成胶的消费。

6、近年来天然橡胶减产的原因主要有:1)极端天气影响橡胶产量;2)割胶工人积极性不高甚至弃割;3)近年来因胶价持续下跌,胶农减少生产中肥料投入,也造成了橡胶减产。

1.2 近年中国天胶市场价格走势分析



2017 年一季度国内天然橡胶市场先涨后跌，高位下探，创三个月新低，达到 2016 年 11 月底价格水平。受泰国洪灾炒作影响，春节前期国内天胶市场延续一路上扬态势，价格屡创新高，一度涨至 20000 元/吨上下，春节后市场也维持了短期的上涨行情。但面对泰国接连抛储，且其洪灾减产未达到预期，以及国内合成胶不断走低冲击，下游需求存疑等利空不断作用，季中下旬天胶市场下滑行情打开，屡创年内新低。

2017 年二季度国内天然橡胶市场继续下滑，再探新低。面对新胶入市冲击，国内库存高企，及下游轮胎工厂开工率下滑，及国际胶价走低等联合打压，本季度天胶市场大幅下探，行情低迷，截止 6 月，天胶市场价格跌至 2016 年 10 月底水平。

2017 年三季度国内天然橡胶市场地位难改，季末再探年内新低。季初至季中，面对市场空好交织，国内天胶市场低位震荡，略有小涨。但季末，受下游需求不及预期，全球天胶产量增加，供需面持续走弱打压，加之美联储加息计划导致市场气氛悲观，以及天胶库存压力不减压制，沪胶季末打破低位僵持局面，再次暴跌，现货市场报价大幅走低至 2016 年 9 月底水平。

2017 年即入尾声，国内天然橡胶市场在僵持中度过了 10-11 月份，而进入 12 月份，仅两个工作日天胶市场便显露出“破竹势”上涨，12 月 4 日沪胶主力 1805 合约早开盘即创两个月新高至 15020 点。

天胶市场之所以能够如此快速打破僵局，主要因多重利好齐发，为市场多头

提供支撑。

其一，11 月底，泰国南部遭遇强降雨，导致部分橡胶树生产受影响，原料价格呈现上涨态势。

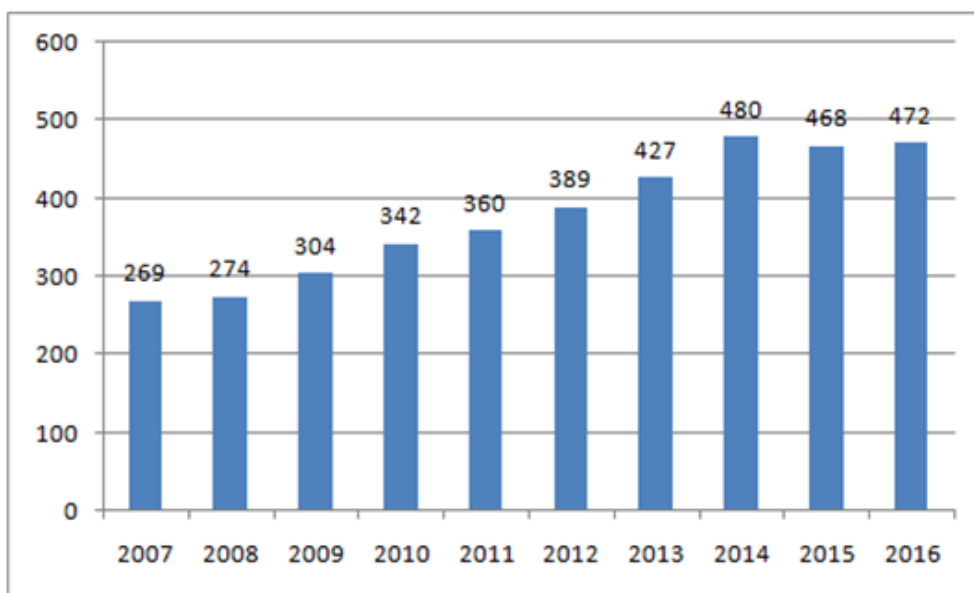
其二，三国橡胶理事会(ITRC)泰国、印度尼西亚和马来西亚达成限制出口协议，预计自12月起之后的三个月主产国限制出口约35万吨。

其三，12月1日下午，位于青岛即墨的天然橡胶交割库起火，涉及天然橡胶标准仓单9900吨；到期已转作现货的天然橡胶19850吨；根据仓库申报列入期货小计统计范围内的天然橡胶现货为6827.523吨。

1.3 近年全球天胶与国内天胶消费量对比分析

	全球天然橡胶消费量(吨)	
日期	消费量	同比(%)
2016年	12511000.00	3.01
2015年	12146000.00	0.17
2014年	12125000.00	6.08
2013年	11430000.00	3.79
2012年	11013000.00	0.15
2011年	10997000.00	1.90
2010年	10792000.00	16.18
2009年	9289000.00	-8.82
2008年	10187000.00	0.48
2007年	10138000.00	6.57

国内天然橡胶消费量（万吨）

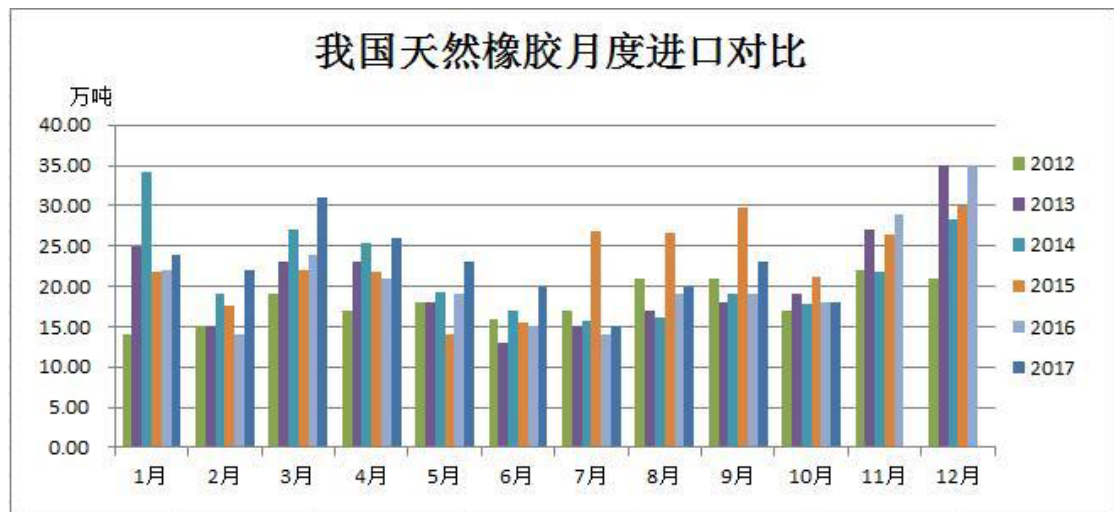


中国的天胶消费占全球天胶消费量的 40%左右，在 2014 年之前，世界天胶消费的增量主要由中国带动，2015 年和 2016 年，全球其他国家或地区的天胶消费也迎头赶上。16 年全球天胶消费的快速增长有可能透支了 17 年的部分消费量，17 年全球其他地方的天胶消费没有明显的增量带动，预计 2017 年全球天胶消费的增量主要来自于中国的 15 万吨。

根据相关预测，从 2016 年到 2020 年全球汽车产量的复合增长率为 3%，而天胶在轮胎上的消费量占天胶总消费量的 70%左右，所以粗略估计 2018-2020 年，全球天胶每年的消费增速都为 2.1%。

通过对 2017 年全球天胶供需情况较为精确的估计，以及对 2018-2020 年全球天胶供需情况粗略的估算，得出未来几年全球天胶的供需情况。2017 年全球天胶供应有望延续 2016 年供不应求的局面，但如果全球天胶主产国不出现灾害天气的话，在 2019 年和 2020 年又有可能出现供应过剩。而在 2021 年以后，全球天胶不再大规模的新增开割面积，届时全球天胶有望迎来长期供不应求的局面。

1.3.1 2017 年我国天胶月度进口对比分析表



1.3.2 2017 年中国天胶行业未来发展前景预测

天然橡胶作为期货品种，具有很强的金融属性，2016 年，全球天胶的产量是 1222 万吨左右，需求量是 1265 万吨左右，而 2016 年上期所橡胶期货的双边成交量是 19.4 亿吨，单边则是 9.7 亿吨，那么天胶的实物量只有期货成交量的 1.26%。天胶价格自 2011 年年初开始，经历了五年的下行。以上期所天胶活跃合约结算价为研究数据，2015 年 11 月 24 日，天胶期货价达到 9535 元/吨，这个价格为 2008 年 12 月 9 日 9020 元/吨后的最低点，中间历时近七年。天然橡胶树的生长周期为 6-8 年，而天然橡胶的期货周期差不多也是 7 年左右。天胶价格从 16 年年初的每吨一万左右反弹到了 17 年年初的每吨超过两万，原因先总结如下：1、主产国受灾害天气影响，产量受到影响；2、主要消费国中国的经济有所上行，下游轮胎及其他橡胶制品行业开工率提高，需求量增加较多；3、政治方面，主要生产国希望通过减少出口推动橡胶价格上涨；4、合成橡胶价格不断上涨，带动了天胶价格上行；5、供需出现短缺，橡胶库存开始走低；6、受大宗商品价格上涨以及人民币走跌的大环境影响，橡胶期货和现货受到资金关注。

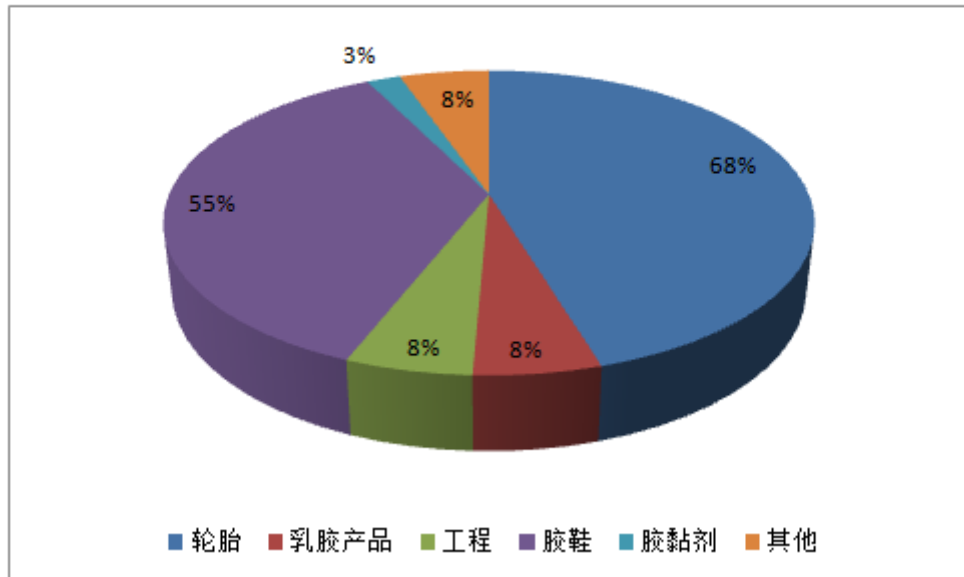
2011 年-2015 年，天胶的供需差（供应量-需求量）分别为 22.1 万吨、52.3 万吨、83 万吨、-2.2 万吨和 13.1 万吨，供应的过剩和天胶价格的单边下行也基本相吻合，2016 年，天胶出现了 43 万吨左右的供需缺口，映射出的则是天胶价格的万元反弹。关于天胶价格后期能否持续，我们着重研究下 17 年及未来几年

天胶的供需情况。产量方面，16 年天胶产量与 15 年相比，基本持平或略有下降，主要是受到主产国灾害天气的影响，以及橡胶价格的长期低迷导致胶农割胶积极性降低。未来几年，影响全球天胶产量的因素有：新增的天胶开割面积、胶农的割胶积极性以及天气情况。天气情况较难分析，暂且不表。天然橡胶树在种植后，一般需要 6-8 年才能进行开割，2010 年-2012 年，受到当时天胶价格较高的刺激，全球天胶新种植面积较多，分别达到了 46.2 万公顷、46.59 万公顷和 48.36 万公顷，假如按照每公顷产出 1.2 吨，带来的供应增加是很大的，当然考虑到未来的各种实际情况，实际产出的量不一定有这么多，但在 2017 年-2019 年，除非出现大雨、洪水或者干旱这样极端的天气情况，天胶的产量肯定会出现较大的增量。

1.4 2017 年中国天然橡胶行业下游需求分布

天然橡胶的下游应用包括轮胎制造、橡胶管带（主要应用在工程项目）、鞋材等，其中轮胎制造是天然橡胶的最主要应用领域，占下游应用 68%比例。

天然橡胶下游需求分布



从轮胎市场来看，目前内销替换市场表现一般，一些中小工厂迫于前期未消化的成本压力转向利润略好的出口市场，排产优先供应出口，导致内销市场供应略显紧张。厂家整体库存控制情况尚可，均不存在较大压力。据 Qinrex 数据,11 月 24 日当周山东地区轮胎企业全钢胎开工率 66.58%，环比下滑 2.18 个百分点，同比下滑 3.5%；半钢胎开工率为 69.69%，环比下滑 0.42 个百分点，同比下滑

4.09 百分点。由于轮胎企业有很多跟化工原料有关的辅料，虽然这些辅料在轮胎制造上的占比较小，但国家环保力度加强，使得其价格基本上都出现了翻倍的上涨，这又对轮胎厂整体的开工率产生了抑制作用。如果轮胎开工率上不去，也就不会对天然橡胶的需求起到抑制的作用。



1.4.1 2017 年中国汽车行业市场产量情况及预测

2017 年全球天然橡胶产量预计为 1385.5 万吨，同比增长 5.6%；亚太地区产量增长 5.3%，其中，泰国、印度尼西亚、越南、马来西亚产量分别为 446.4 万吨、304 万吨、113 万吨和 88.8 万吨，同比分别增长 2.9%、3.1%、12.4%和-0.6%。中国产量为 118.9 万吨，同比增长 9.2%。此外，数据还显示，2017 年非洲、南美洲地区的产量分别为 67.1 万吨和 36.4 万吨，同比分别增长 11.5%和 4.3%。

17 年我国以及全球天胶的需求量。2017 年国内对天胶的需求增量主要来自于重卡需求的快速增长，以及国内整个汽车行业产量保持较好的增长。

目前天胶下游需求拉动中，最热门的是重卡销量的增长。2016 年 9 月 21 日，我国正式实施《超限运输车辆行驶公路管理规定》，对于货车的载重量进行了重新限定，对于超载行为将进行严格治理。所以短期内，重卡的需求得到了大幅提升。2016 年超限规定中对运力的标准，比 2004 年下降了 10%-23%之间，重卡中的半挂牵引车运力下降了 10%-17%。目前我国重卡保有量超过 560 万辆，假设有 50%用于物流配送、开工率为 85%、此次 921 治超新规带来了 14%的重卡需求，则 921 新规的实行带来的重卡需求增量为： $560 \times 55\% \times 85\% \times 13.5\% = 35.34$ 万辆。假设这些新增需求中，在 2016 年四季度释放了一半，则 921 新规的实行

会为 2017 年带来 17.5 万辆左右的重卡新增需求。再测算一下 2017 年重卡的更换需求：重卡的更换周期为 6-8 年，2010 年为重卡的销量高峰，销量达 101 万辆，2009-2011 年重卡平均销量 84.67 万辆，所以我们估算 2017 年重卡的更新替代需求为 80 万辆。那么，2017 年重卡的需求总量预计为 97.5 万辆左右，2016 年重卡预计销量为 73 万辆左右，则 2017 年对比 2016 年，有望带来 24.5 万辆的重卡新增需求。一般重卡配套的全钢胎条数为 7-22 条，假设 32 万辆新增的重卡中，平均每辆需要 16 条全钢胎，每条全钢胎需要 28kg 天然橡胶，则对应 2017 年新增的天胶需求量为 11 万吨左右。

再简单测算 17 年我国总的汽车增量带来的天胶消费增量。2013 年-2016 年，我国汽车产量的产量从 2212.09 万辆增长到了 2819.30 万辆，复合年均增幅为 8.42%。罗兰贝格公司预测 2016-2020 年中国汽车产量复合增长率为 6.3%，假设 2017 年中国汽车产量增长率为 6.3%，则 17 年预计新增 177.62 万辆（假设新增的全为小汽车）。平均一辆车配 5 个轮胎，假设平均每个轮胎重量为 10kg，其中天胶含量 2.5kg，则汽车 17 年新增量在轮胎上产生的天胶增量为 2.22 万吨。另外一辆汽车中，其他橡胶制品大概需要 25kg 生胶，假设其中 10kg 为天然橡胶提供。则 16 年新增汽车橡胶制品对应天胶增量为 1.78 万吨。

另外值得注意的是，2017 年 2 月 22 日，美国国际贸易委员会(ITC)表示，不会向从中国进口的公共汽车和卡车轮胎征收反倾销和反补贴税，这对于国内全钢胎的生产销售是个利好，此外，最近共享单车的神奇扩张，将引发自行车行业的复苏，有望带来数千吨级的天胶需求增量。而对于乳胶制品、橡胶鞋、胶管、胶带、摩托车轮胎等其他的天胶下游产品，17 年的需求量会基本平稳或者略有下降。综上所述，2017 年中国天胶的需求增量约为 15 万吨左右。

1.4.2 2017 年乘用车与商务车产销汇总

指标名称			生产量					
			11月完成	本期止累计	同期止累计	比上月增长	比同期增长	比同期累计增长
汽车总计			3080273	25998760	25026963	18.31	2.31	3.88
其中:国内制造			3049447	25684617	24775258	18.42	2.46	3.67
其中:CKD			30826	314143	251705	8.46	-10.04	24.81
乘用车	乘用车总计		2669085	22222065	21743323	19.97	1.18	2.2
	其中1	柴油汽车	5964	80640	69243	-41.46	-60.67	16.46
		汽油汽车	2559794	21516154	21269124	19.9	-0.17	1.16
		其它燃料汽车	103327	625271	404956	29.79	75.87	54.4
	其中2	基本型乘用车	1263927	10707748	10863719	20.33	-1.37	-1.44
		多功能乘用车(MPV)	218983	1866910	2238610	22	-11.99	-16.6
		运动型多用途乘用车(SUV)	1136376	9163054	8036341	19.14	7.97	14.02
		交叉型乘用车	49799	484353	604653	21.02	-9.87	-19.9
商用车总计			411188	3776695	3283640	8.57	10.35	15.02
商用车	其中1	柴油汽车	281531	2791846	2370776	4.53	3.54	17.76
		汽油汽车	90286	784428	793950	15.09	15.6	-1.2
		其它燃料汽车	39371	200421	118914	27.1	74.08	68.54
	其中2	客车	51262	412800	434747	15.26	0.49	-5.05
		货车	263315	2314969	2148016	10.31	14.17	7.77
		半挂牵引车	43517	545273	334565	-8.31	-24.37	62.98
		客车非完整车辆	4806	44573	52184	36.77	-6.73	-14.58
		货车非完整车辆	48288	459080	314128	8.3	70.79	46.14

指标名称		销售量						11月产销率	本期产销率	
		11月完成	本期止累计	同期止累计	比上月增长	比同期增长	比同期累计			
汽车总计		2957614	25844857	24947994	9.4	0.65	3.59	96.02	99.41	
其中:国内制造		2927582	25527623	24693239	9.45	0.8	3.38	96	99.39	
其中:CKD		30032	317234	254755	4.75	-12.37	24.53	97.42	100.98	
乘用车	乘用车总计		2589477	22091353	21678138	10.08	-0.03	1.91	97.02	99.41
	其中1	柴油汽车	6033	82418	74928	-7.79	-57.86	10	101.16	102.2
		汽油汽车	2483429	21399362	21213712	9.67	-1.41	0.88	97.02	99.46
		其它燃料汽车	100015	609573	389498	22.71	75.76	56.5	96.79	97.49
	其中2	基本型乘用车	1222195	10647950	10895244	10.4	-4.78	-2.27	96.7	99.44
		多功能乘用车(MPV)	216765	1857436	2224388	14.22	-8.04	-16.5	98.99	99.49
		运动型多用途乘用车(SUV)	1109206	9090763	7938785	8.65	8.89	14.51	97.61	99.21
		交叉型乘用车	41311	495204	619721	18.83	-21.01	-20.09	82.96	102.24
	商用车总计		368137	3753504	3269856	4.86	5.64	14.79	89.53	99.39
商用车	其中1	柴油汽车	259039	2776580	2382277	-0.95	-2.36	16.55	92.01	99.45
		汽油汽车	71572	788711	777649	16.9	10.98	1.42	79.27	100.55
		其它燃料汽车	37526	188213	109930	32.55	100.53	71.21	95.31	93.91
	其中2	客车	49795	406191	424247	16.89	7.13	-4.26	97.14	98.4
		货车	236740	2326075	2135912	6.65	13.95	8.9	89.91	100.48
		半挂牵引车	38929	556896	339742	-15.41	-35.51	63.92	89.46	102.13
		客车非完整车辆	4792	44665	52206	35.29	-7.69	-14.44	99.71	100.21
		货车非完整车辆	37881	419677	317749	2.59	32.01	32.08	78.45	91.42

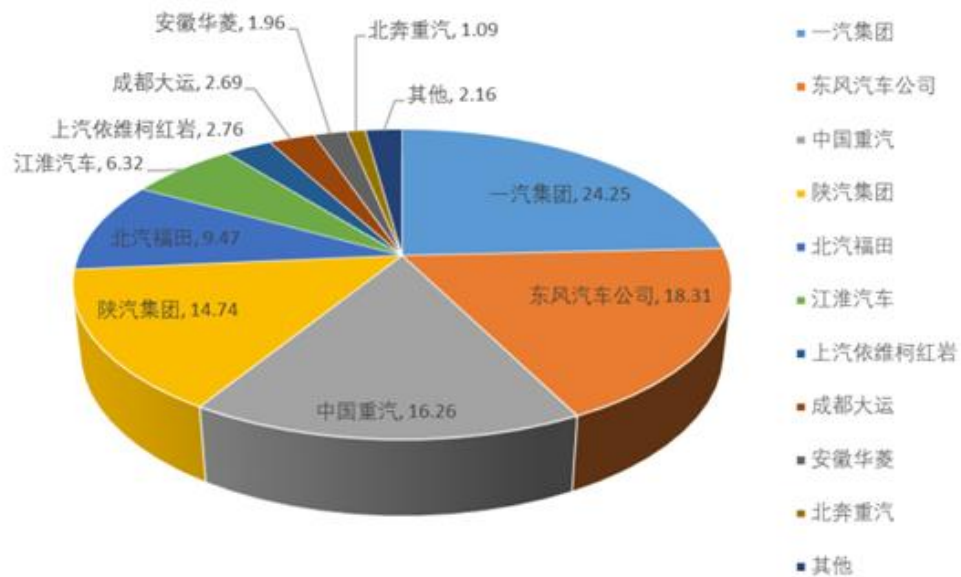
1.4.3 2014 年-2017 年国内重卡各月销量趋势



由于 10 月份重卡月度销量增速放缓，今年 1-11 月，我国重卡市场实现累计销售 96.66 万辆，同比虽大幅增长 71%，但较 1-9 月的同比增速出现缩窄。虽然“金九银十”总体保持旺盛势头，并且再创新高，刷新历史记录，但第一商用车网分析认为，10 月份重卡市场销量环比下降近 10%，行业订单需求环比下降 20% 左右，反映出这个自去年 10 月就一直井喷的市场开始出现疲态，12 月有较大可能出现同比下滑势头。其中原因，包括煤炭公路运输在港口受限、环保限产和停产等政策影响因素。政策层面一系列严格的环保限产甚至停工要求，将大大影响了华北乃至中原地区重卡市场新车的销售需求。

重卡的销量来源主要来自两部分，一部分是重量存量报废更新需求，另一部分是重卡新增需求。从存量置换更新市场需求模型可以看出，2017-2018 年均有 60-80 万辆的存量重卡更新需求；另外考虑到治超带来的 30 万辆重卡新增需求，因此 2017-2018 年重卡年销量维持在 80 万辆以上可能性是很大的。同时目前经济处于转型升级周期，以往单靠投资刺激经济增长的政策料难持续，因此此次重卡销量的火爆主要来源与存量更新和治超带来的增量，而不是由经济拉动带来的增量，治超带来的增量预计 2 年到两年半左右时间消化完毕，也就是 18 年底到 19 年上半年。因此对未来两年的重卡销量持谨慎乐观的态度。17-19 年重卡预测销量分别为 85 万辆/80 万辆/75 万辆。

重卡企业市场占有率分布



2. 合成橡胶供需情况分析

2.1 2017 年合成橡胶市场供需形势、价格波动表现

通过产业结构调整，国内合成橡胶行业景气度已扭转前几年的颓势。2017 年国内顺丁橡胶行业产能到 160.2 万吨、预计产量约 90 万吨，同比 2016 年增幅 7.16%；2017 年国内丁苯橡胶行业产能为 170 万吨，预计产量约 105 万吨，同比微增 0.77%。

2017 年国内合成橡胶价格整体呈现冲高回落后区间震荡的走势。据卓创资讯重点监测的丁苯橡胶、顺丁橡胶来看，2017 年 1 月~11 月中旬丁苯橡胶 1502 年均价 14807 元/吨，同比去年同期走高 27%左右；丁苯橡胶 1712 年均价 12476 元/吨，同比去年同期走高 22%左右；顺丁橡胶 BR9000 年均价 15680 元/吨，同比去年同期走高 30%左右。

价格波动的原因 2017 年合成橡胶价格冲高回落后区间震荡的主要原因还是在于价格高位使得进口套利货源蜂拥至而、高价原材料却无法向下游产业链传导，倒逼价格回调后震荡。

1. 丁二烯价格波动剧烈。

2017 年年初原料丁二烯货源偏紧导致价格暴涨，由 1 月初的 18500 元/吨迅

速拉涨至 23000 元/吨，涨幅高达 24%附近，“面粉价格高于面包价格”现象导致丁苯橡胶、顺丁橡胶价格一路走高且涨幅较快。丁二烯的价格波动导致合成橡胶成本利润波动快，是影响合成橡胶生产和利润衡量的主要原因。

2.合成橡胶价格升水天然橡胶价格的时间周期在延长。

2017 年丁苯橡胶、顺丁橡胶升水天然橡胶的现象频频出现，1~11 月份丁苯橡胶平均单吨高于天胶 800 元左右，顺丁橡胶平均单吨高于天胶 1500 元左右；且第一季度和第三季度升水天然橡胶更为明显。这样的局面会导致下游部分企业生产的配方调整；尤其是部分橡胶制品企业减少合成橡胶用量而一定程度增加天胶用量，从而抑制合成橡胶需求而引发价格震荡走低。

3.合成橡胶价格波动激烈、贸易套利积极性高。

2016 年下半年合成橡胶市场贸易盈利能力明显好转，使得市场业者在合成橡胶贸易操作兴趣明显提升增加。2017 年 1~9 月份顺丁橡胶进口量达 21 万吨，同比去年同期增长 30%以上；仅丁苯橡胶第一季度进口量就达 13.7 万吨，同比增长约 52%。截止 11 月中旬青岛保税区合成胶库存增长至 8.75 万吨，较 1 月初合成橡胶库存 2.23 万吨增加了 290%；进口货集中到港进一步加社会重库存压力，也进一步加快了价格波动的频率。

4.需求面拉动作用减缓。

2017 年国内半钢轮胎新增长压力仍较重，但是增长预期尚存，只是年度增长表现更加理性，增长率回归在 5%以内。原料价格上涨导致的轮胎成本上升及政策监管是今年轮胎行业开工下滑的主要原因。

综合来看，国内合成橡胶总供应量增幅放缓，需求略有回暖但对高价原料接受能力有限；导致了今年整体合成橡胶价格冲高回落后的区间震荡。

今年显现出的特点

1.天胶供应充裕，基本面对胶价支撑力度有限；合成橡胶价格长时间升水天胶价格。

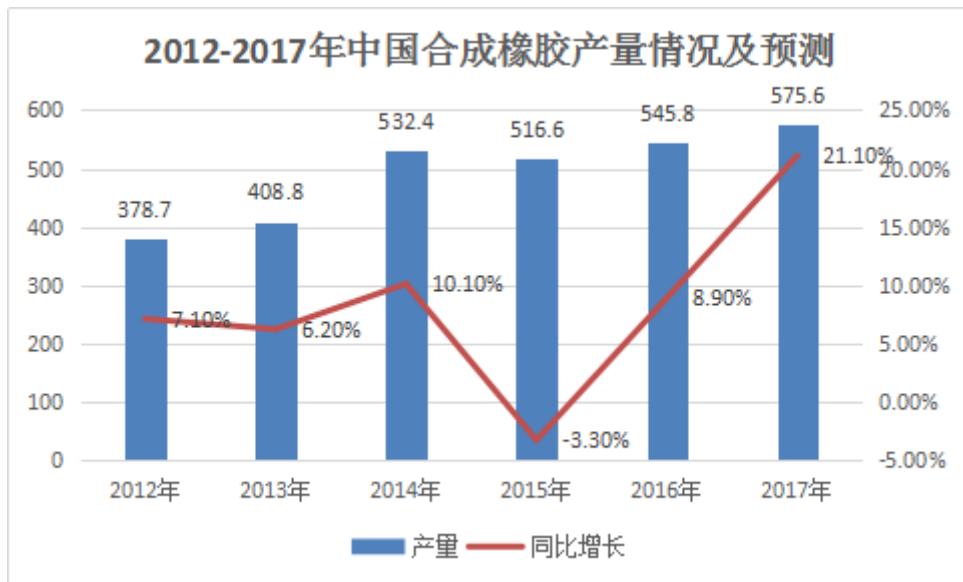
天胶主产国由于天气情况良好，供应端放量稳定增长，市场整体供大于求，对于下行的胶价支撑较为薄弱。受成本影响，合成橡胶装置检修或停车支撑合成橡胶价格重心持续高于天胶，2017 年最高的升水区间甚至到了 5000 元/吨以上。

2.去库存周期延长。2016 年四季度合成橡胶的火爆行情使得市场业者对 2017

年行情变化充满信心，尤其在得知部分生产装置 2017 年上半年有检修、下半年意外停车等情况，囤货积极性高；价格走软后，高成本的货源转化为库存且去库存周期延长。

3. 社会资本对合成橡胶贸易操作兴趣增加，导致行情把握难度大。合成橡胶是天胶的替代产品，2016 年下半年以来成本影响下，合成橡胶价格升水天胶价格成为常态，部分社会资本入市将天胶和合成橡胶套利操作，导致市场对价格波动规律的把握会突破常态。

2.2 2012-2017 年中国合成橡胶产量情况及预测



据中华商务网数据库数据显示，2017 年 9 月，中国合成橡胶产量 50.4 万吨，同比下降 8.2%。2017 年 1-9 月，中国合成橡胶行业累计产量 431.7 万吨，与去年同期相比增长 2.3%。

从近几年中国合成橡胶产量来看：除 2015 年呈负增长之外基本保持正增长趋势。2016 年中国合成橡胶产量为 545.8 万吨，同比增长 8.9%。据中商产业研究院数据分析，预计 2017 年中国合成橡胶产量将达到 575.6 万吨。

2.3 2018 年合成橡胶走势预测

2017 年国内丁苯橡胶、顺丁橡胶经历冲高回落后区间震荡，供应环境相对宽松但需求增幅放缓，导致价格上行或下行突破的力度有限。预计 2018 年国内丁苯橡胶、顺丁橡胶市场区间内波动，上半年的价格重心要高于下半年。

基于 2016-2017 年连续两年价格大幅波动后市场依然立足供需逻辑的判断。

天然橡胶价格回归基本面的主导是 2018 年天然橡胶价格运行的重要表现。天胶市场正处于供需再平衡的过程，价格可能会表现为价值回归及底部巩固。

2018 年国内部分丁苯橡胶、顺丁橡胶装置陆续升级改造，行业装置升级势在必行。未来 2018-2020 年我国新增丁二烯装置将集中投产，且后期新上项目多数为乙烯配套装置，以碳四抽提工艺为主，成本低，装置利用率或较氧化脱氢法丁二烯装置明显提升。原料供应环境日趋宽松，国内合成橡胶原料获取能力、整体盈利能力也有望从上游产业链往产品自身传导。

3. 中国天然橡胶未来发展前景预测

17 年预计新增开割面积 23 万亩左右，但 16 年底和 17 年初泰国受到水灾影响，17 年 1 月份仅有 10 天左右可以割胶，影响产量超过了 30 万吨，所以全年产量难以出现大幅提升。对于印尼和马来西亚，11 年和 12 年新增天胶种植面积相对不多，而且印尼目前割胶意愿一般，马来西亚劳动力有所短缺，所以未来两年产量增幅不会太大。对于中国，由于从事割胶的收益不高，许多胶农流向了其他行业，目前橡胶割胶又不能用科技替代，所以胶园的单产会略有下滑。而其他国家当中，像越南从事割胶是收入较高的行业，柬埔寨新增的可开割面积占原有开割面积的比例较高，如果不遇到明显的灾害天气，天胶产量应该会有较大比例的提升。另外，像缅甸、老挝等等新型产胶国，成熟胶园所占比例较小，未来产量将会有较大增长空间。将 ANRPC 九个成员国综合来看，在 17 年到 19 年之间，天胶产量明显增加的概率较大，但 13、14 年以后 ANRPC 各国新种植的天胶面积显著减少，所以 2021 年以后天胶新增可开割面积不会出现大幅增加，而且 2021 年以后，胶园的老化将会逐步增加，如果天胶价格不能处于较高水平的话，疏于管理导致荒废的胶园也将越来越多，所以预计 2021 年左右，全球天胶的产量会达到历史的最高值。



版权声明

本报告中的所有图片、表格及文字内容的版权归中华商务网所有。任何人和/或机构和/或组织在对报告中的资料进行引用、复制、转载、摘编或以其他任何方式使用上述内容时，均需注明该等资料来源于中华商务网。

本报告由中华商务网相关行业的分析师撰写而成。分析报告中的内容仅基于我们的经验、目前所知的事实以及对相关市场的理解和评价，我们已尽力相关内容的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。