

2020 年天胶产量增速或将放缓

种新植面积及割胶面积继续增加

近几年全球天然橡胶处于产能高峰期，主要是因为橡胶的开割面积在 2003 年以后，一直处于稳定上升的状态。ANRPC 在 2003 年的时候，开割面积约为 619 万公顷。而到了 2018 年，已经上升至 906 万公顷，增长了 46.36%，橡胶的新种面积在 2012 年达到峰值。按照橡胶 7 年生长周期来计算，对应的开割期在 2019 年。据统计 2019 年的开割面积，除印尼下降-2.2%外，其他国家基本都保持增长。其中，泰国增长+4.9%，马来西亚增长+7.2%，印度、越南、中国分别增长+15.7%、+3.2%和+2%。柬埔寨增幅高达+26.1%。但是随着近几年天胶价格维持低位震荡，新开割面积近几年增速略有放缓。

从今年 ANRPC 报告中可以看出了，2019 年多数国家天然橡胶种植面积较 2018 年增加相对比较明显。其中泰国增长+0.2%，印尼增长+0.1%，马来西亚增长+0.4%，印度增长+0.5%，中国持平，而越南微降-0.4%。

天气、真菌病，以及割胶成本等影响天胶产量

影响产量的因素众多。一般来说，天气、真菌病以及割胶成本等都会影响价格，但对于某个阶段，不同的影响因素，导致的效果程度大相径庭。

天气对于割胶的影响是快速而显而易见的，一般来说风调雨顺最利于割胶，干旱使胶树生长缓慢，可能推迟和缩短割胶期，此外由于缺水，胶水产量和再生速度降低，产量会明显的减少。从 2019 年 4

月份至5月底，国内及泰国的干旱程度来看，造成了开割时间的推迟，主产地割胶量较往年出现明显的下滑，市场炒作气氛浓厚，胶价走出了一波上涨的行情。之后由于雨水过量，胶量的产量持续走低，市场价格仍处于相对高位。

10月中下旬，泰国主要橡胶种植区受到真菌病暴发的袭击，导致这一区域的产量约减少一半。具体原因是邻国印度尼西亚和马来西亚的种植园遭到袭击后，传播到泰国。这三个国家约占世界天然橡胶产量70%。其中泰国是世界最大的天然橡胶生产国和出口国，占全球橡胶供应量的40%。这种疾病影响到印尼约38.2万公顷的橡胶种植园，特别是苏门答腊和加里曼丹的部分地区尤为严重。印尼已经调整了今年天胶产量的预估，预计将下滑15%。而泰国受灾区的年产量为20万吨/年，按照每个月的产量约1.76万吨，即便再产胶旺季，按照2万吨/月来计算的话，按照泰国年产量预估在480万吨/年来计算的话，大约在千分五。对整体的产量影响可以忽略不计。如果受灾面积较大，对整体主产区的影响不容忽视，则市场的炒作氛围就显而易见。

对于割胶成本来说，价格相对偏低，部分胶园也将暂停割胶，导致整体产量下滑。今年缅甸孟邦专业从事割胶的人越来越少，橡胶园商人因在本地招找不到人，只能从网上招聘外省的员工。部分橡胶园在橡胶市场价格下滑时，停止了割胶工作，有的橡胶园因为价格过低，已经关园多年，重新开园招工，也面临了许多困难。导致部分地区的部分园区已停止割胶。

2020 年产量预测

2018 年，全球天然橡胶（NR）产量为 1396 万吨，增长了 4.6%。ANRPC 报告显示，2019 年 1-7 月全球天然橡胶（NR）产量为 703.9 万吨，比 2018 年同期的 759.1 万吨下降 7.3%。上半年，天然橡胶产量下降的国家包括泰国（-15.7%）、印尼（-12.0%）、中国（-17.1%）、印度（-4.1%）和菲律宾（-1.3%）。此外，由于印尼和泰国下调 2019 年天胶产量。因此，预估 2019 年全球天然橡胶产量同比下降 5%。2019 年 ANRPC 总产量按照 2018 年的产量保持不变来计算，截止 2019 年末全球天然橡胶（NR）产量预估达到 1155 万吨左右。主要是由于天气导致的减产，其中泰国和中国减产幅度较大。若是后期割胶成本相对较高，胶价低位震荡，胶农弃胶的概率偏大，对产量影响是非常可观的。

注意事项: 本报告中的信息均源于公开资料, 仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠, 但对于信息的准确性及完备性不作任何保证, 不管在何种情况下, 本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况 或需要, 不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司 不承担因根据本报告操作而导致的损失, 敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。