



## 光期研究：天然橡胶进口结构变化分析及后市展望

### 光大期货研究所

能化研究团队

研究总监：钟美燕

品种：原油、甲醇

分析师：杜冰沁

品种：天然气、燃料油、  
沥青、航运

助理分析师：邱艺琳

品种：PTA、MEG、  
天然橡胶、  
20号胶

近年来，中国天胶进口结构不断优化，三大传统产胶国（泰国、印度尼西亚、马来西亚）的进口量占比已由2017年的87%降至2022年的60%。与此同时，一些新兴产胶国家的进口量在不断上升，如老挝、科特迪瓦、越南，对中国的进口占比已经达到了10%。

结合我国关于天然橡胶行业的发展政策，以及对具有代表性的进口来源国家的产量和出口量分类研究，找到我国天然橡胶进口格局发生改变的原因：一方面，中国天胶进口格局向多元化发展，另一方面，新兴产胶国供应量持续增加。

未来我国天然橡胶将会向着更加丰富、均衡的多元化局面转变。短期来看，海外天胶需求走弱愈发明显，导致中国进口压力持续增大，短期内中国天胶进口同比高增的局面难以扭转。

期市有风险

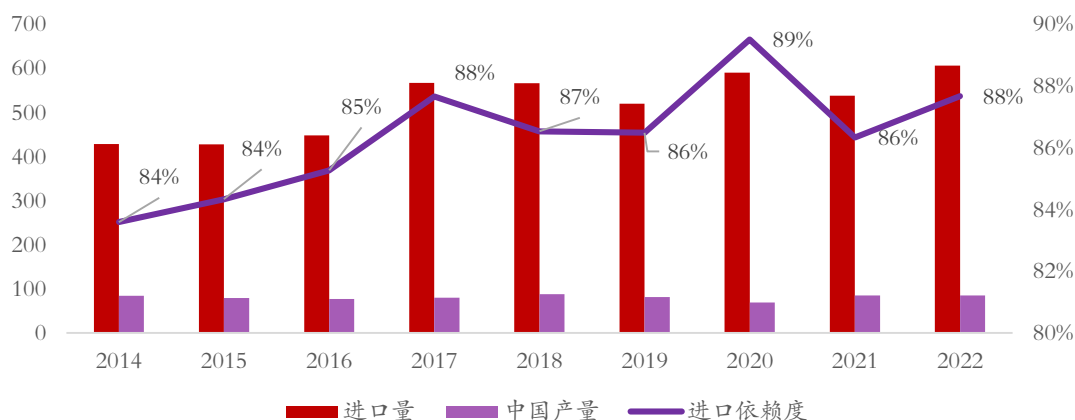
入市需谨慎

## 光期研究：天然橡胶进口结构变化分析及后市展望

### 一、中国天胶进口格局悄然改变

我国是一个天然橡胶高度依赖进口的国家，2022 年我国天胶产量 85.3 万吨，年天胶消费约 593.1 万吨，巨大的供应缺口导致我国必须要大量进口天然橡胶，根据五年内的进口量和产量平均计算，我国天然橡胶进口依存度高达到 87%。近年来，我国天然橡胶进口结构逐渐发生改变，维持了多年的贸易格局正悄然地发生动摇。

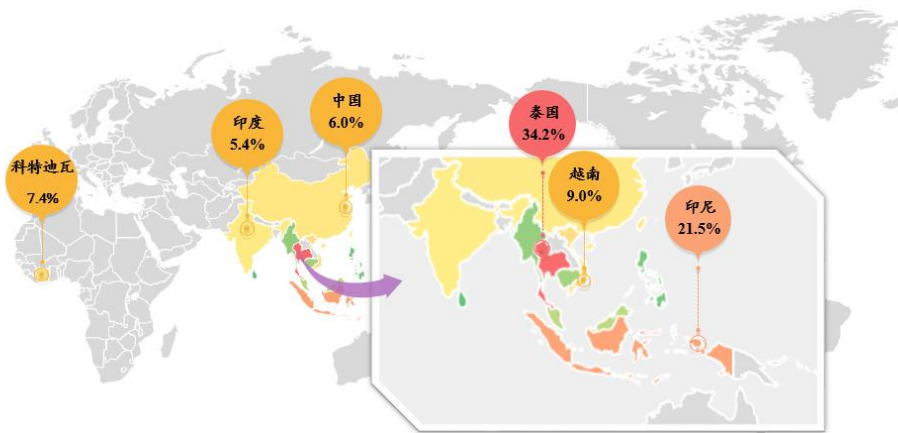
图表 1：中国天然橡胶进口依存度（单位：万吨，%）



资料来源：中国海关总署、光大期货研究所

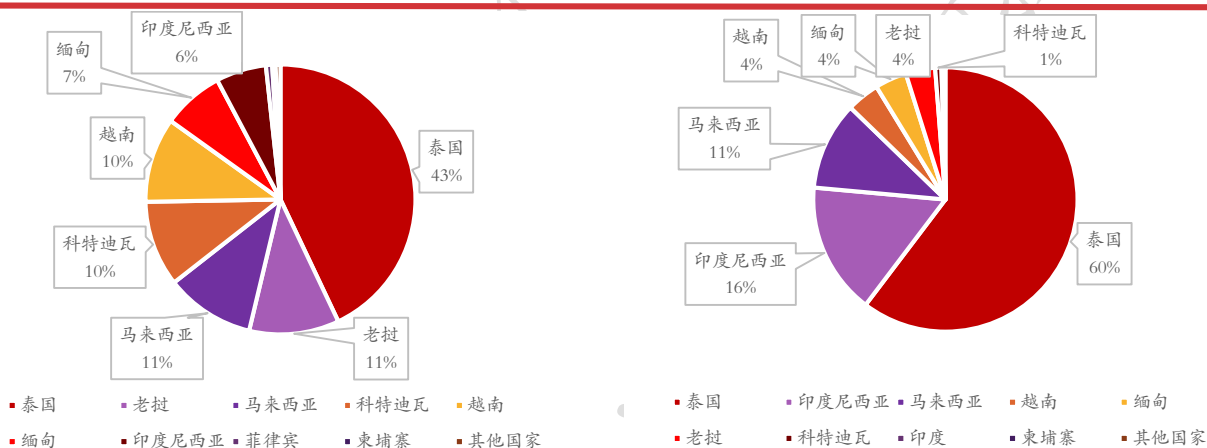
目前，以泰国、印度尼西亚等东南亚国家天然橡胶的种植和生产占比全球总量的 80% 左右。一直以来，中国的天胶进口来源国也以传统橡胶生产国泰印马——泰国、印度尼西亚、马来西亚为主，三国的进口合计占比在 2017 年达到 87%。2022 年曾经传统的产胶国对中国的进口占比严重下滑，五年间泰国从 60% 下降到 43%，印度尼西亚则跌出了前五名，以 6% 的占比位居第七名。与此同时，以老挝、科特迪瓦、越南等国家为代表的新兴产胶国天胶占比快速上升，在 2022 年中国天胶进口占比达到 10% 左右。我国不断优化进口结构，减少了对单独特定国家的进口依赖，同时也满足 2023 年“中央一号文件”——深入实施农产品进口多元化战略的要求。

图表 2：全球天然橡胶供应量占比（单位：%）



资料来源：Qinrex、光大期货研究所

图表 3：2022 年和 2017 年中国天然橡胶进口主要来源国占比（单位：%）

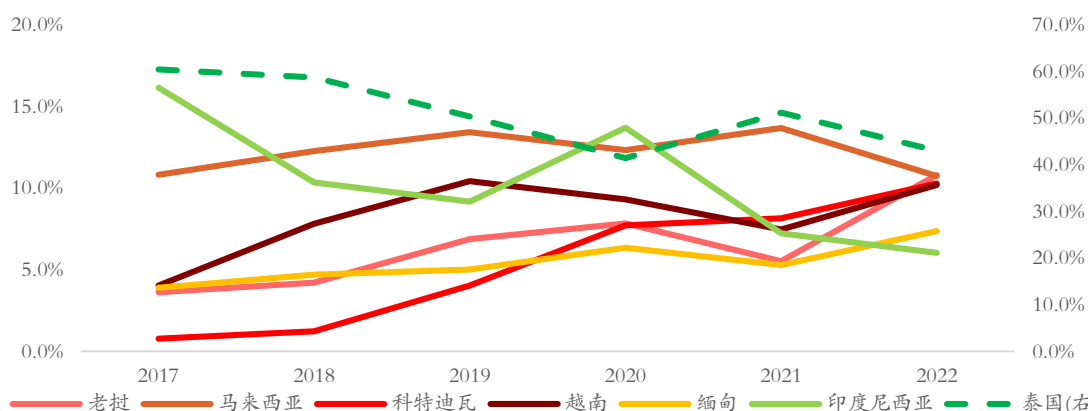


资料来源：中国海关总署、光大期货研究所

注\*：海关税则号包括：40011000；40012100；40012200；40012900；40013000

从近六年的天然橡胶主要来源国占比变化也可以看出，传统产胶国（绿色线）占比下降以及新兴国家（红色线）的快速上升。

图表 4：中国天然橡胶主要来源国占比变化（单位：%）



资料来源：中国海关总署、光大期货研究所

## 二、中国天胶进口结构变化分析

### 1、内因：中国天胶进口格局向多元化发展

图表 5：天然橡胶行业相关政策

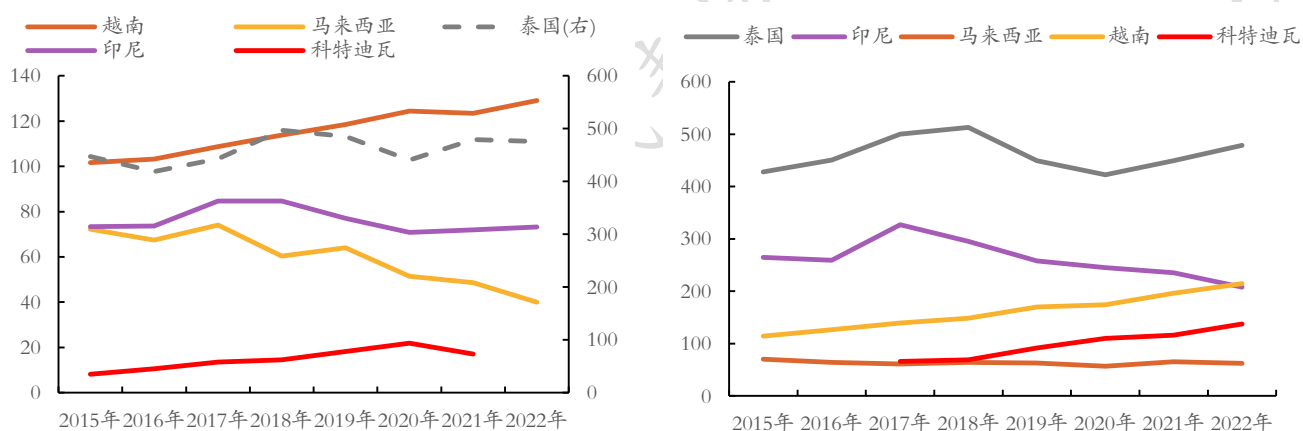
发布时间	发布部门	政策名称	重点内容
2016年	国务院	《国务院关于支持沿边重点地区开发开放若干政策措施的意见》	支持具有比较优势的粮食、棉花、果蔬、 <b>橡胶</b> 等加工贸易发展，对以边贸方式进口、符合国家《鼓励进口技术和产品目录》的资源类商品给予进口贴息支持。……
2019年	中共中央 国务院	《中共中央 国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》	实施重要农产品保障战略。……在提质增效基础上，巩固棉花、油料、糖料、 <b>天然橡胶</b> 生产能力。…… <b>主动扩大国内紧缺农产品进口，拓展多元化进口渠道。</b> ……
2021年	国务院	《“十四五”推进农业农村现代化规划》	加强海南、云南、广东 <b>天然橡胶</b> 生产保护区胶园建设。……稳定国际农产品供应链。实施农产品进口多元化战略，健全农产品进口管理机制，稳定大豆、食糖、棉花、 <b>天然橡胶</b> 、油料油脂、肉类、乳制品等农产品 <b>国际供应链</b> 。……加快老残胶园更新改造。
2022年	中共海南省委 海南省人民政府	《中共海南省委 海南省人民政府关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的实施意见》	完善 <b>天然橡胶</b> 生产保护区划定工作，加强胶园管护，改造老残低产胶园2万亩。……着力打造国家级 <b>天然橡胶</b> 产业集群，发展特种橡胶种植和特种胶加工。
2023年	中共中央 国务院	《中共中央 国务院关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	完善 <b>天然橡胶</b> 扶持政策。……发挥农产品国际贸易作用，深入实施农产品 <b>进口多元化</b> 战略。
2023年	云南省委农村工作领导小组办公室、省农业农村厅、省农垦局	《云南省天然橡胶产业三年行动实施方案（2022—2024年）》	……加快推进 <b>进口高端原料胶国产化</b> 。

资料来源：中国政府网、海南省人民政府网、云南省人民政府办公厅、光大期货研究所整理

近年来，我国陆续颁布一系列政策促进天然橡胶行业的发展，在公布的“一号文件”中多次提到对于我国紧缺农产品主动扩大进口，拓展多元化进口渠道，在今年也指出“深入实施橡胶进口多元化战略”，持续优化进口结构，对传统产胶大国的依赖度将不断降低。

## 2、外因：新兴产胶国供应持续增加

图表 6：主产国产量年度变化（单位：万吨） 图表 7：主产国家出口量年度变化（单位：万吨）



资料来源：ANRPC、各国海关、卓创资讯、光大期货研究所

根据中国进口来源国产量和出口量计算复合增长率进行分类，对进口量变化大、具有代表性的国家重点进行分析，本文选取泰国、印度尼西亚、越南和科特迪瓦四个国家。

图表 8：天胶主产国产量和出口复合增长率（2017 年-2022 年）（单位：%）

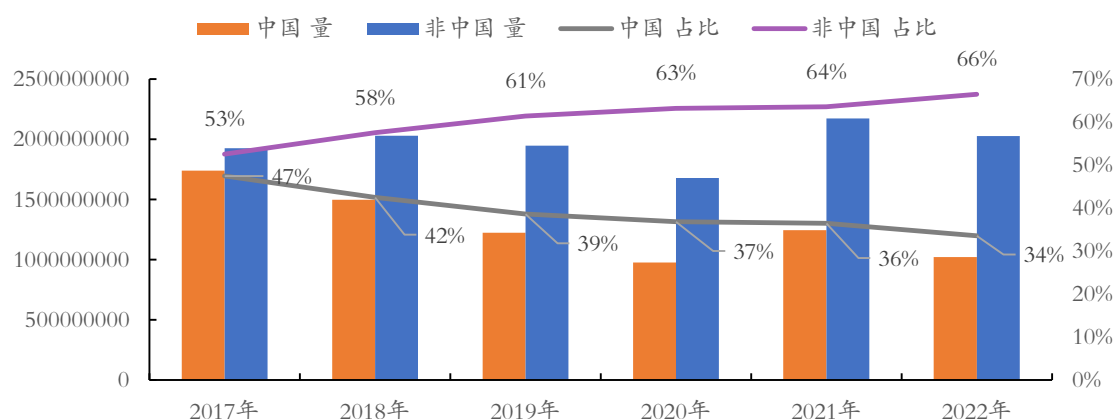
国家	产量复合增长率	出口复合增长率
泰国	1.4%	-0.9%
印度尼西亚	-2.9%	-8.7%
越南	3.5%	9.0%
科特迪瓦	4.7%	15.7%

资料来源：ANRPC、光大期货研究所

### (1) 泰国——稳定的产量与稳定的出口

泰国作为世界第一大橡胶生产国，对中国的进口占比五年间下降了 17%，而其年产量稳定在 470 万吨左右，五年的复合增长率仅为 1.4%。再观泰国天胶出口数量，除了 2020 年出口降至 420 万吨左右之外，其余年份泰国的天胶出口也保持在稳定的水准。那么是什么原因导致对于中国的产量大幅下降呢？从泰国出口国家目的地来看，2017 年-2022 年间泰国出口至中国的天然橡胶（税则号：4001 类）数量占比从 47% 下降至 34%，相应的出口至非中国国家的数量占比大幅上升。

图表 9：泰国出口天然橡胶（4001）至中国与非中国的数量与占比（单位：吨，%）



资料来源：ANRPC、卓创资讯、光大期货研究所

### (2) 印度尼西亚——低产量与低出口量

印度尼西亚的产量和出口量近年来均出现明显缩量。印尼的割胶面积自 2020 年开始出现较大幅度下降后，开割率在之后的年份大幅下降，2021 年印尼开割率为 80.43%，较 2020 年下降 0.62 个百分点。另外，受到疫情期间劳工复工不到位的影响，印尼在前两年的天胶单位产出受到影响。

从橡胶树的品质来看，印尼潜在割胶面积中橡胶树树龄较大，单产产量较低。印尼天然橡胶产量最大的胶园所有者是小农场主，占总产量的 80.2%。由于在橡胶价格低位的时候，小胶园主离开胶园另找生计，使得小的胶园疏于管理，对橡胶树的养护较差，单产提升较为困难。还有最

重要的原因——经济收益较低，印尼除了天然橡胶还种植棕榈油等经济作物，低利润的割胶收益与高割胶机会成本，使得胶农们割胶意愿更低了。多种因素叠加带来了印尼天然橡胶产量收缩，和出口量下降。

### （3）越南——产量和出口增长势头强劲

2022 年越南天然橡胶、混合橡胶合计出口 213.1 万吨，较去年的 196.6 万吨同比增加 8.4%；合计出口中国 153.8 万吨，较去年的 132.1 万吨同比增 16%。2022 年越南橡胶合计产量 129.15 万吨，较去年的 123.51 万吨同比增 4.6%，相较于 2022 年的出口量少了约 84 万吨。出口量远远大于本土产量的原因在于，其周边如柬埔寨、老挝等国家种植的橡胶会运输到越南进行初步加工后再出口，而产量仅计算本土生产的橡胶。从胶树割胶质量来看，越南割胶面积目前仍有小幅上行的空间，自身树龄结构与树种较好，单产也在不断上行，产量后续仍有上涨的潜力。

### （4）科特迪瓦——产量和出口增长势头强劲

2022 年 1-12 月，科特迪瓦天然橡胶出口量共计 137 万吨，较 2021 年同期的 116 万吨增长 18.3%。科特迪瓦出口增长势头强劲，五年复合增长率达到 15% 左右，在全球天然橡胶贸易环节具有很强的影响力。其强劲的增长势头也要得益于政府的政策，收购价格始终保持和国际胶价的同步关系，使得胶农从中获利稳定。科特迪瓦计划到 2025 年将橡胶产量翻一番，达到 200 万吨。结合其健康的树龄结构，以及稳定产量和收入带来的胶农割胶积极性，科特迪瓦的产量和出口有望继续保持增速。

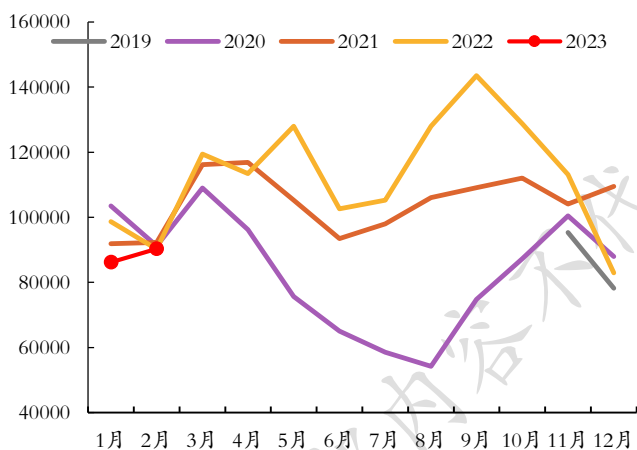
## 三、天胶进口展望

为应对高企的通胀，美联储及欧央行 2022 年以来持续加息，经济走弱压力加大，导致海外主要经济体对天胶的需求造成冲击。从欧洲、美国、日本、韩国天胶海关数据来看，去年四季度海

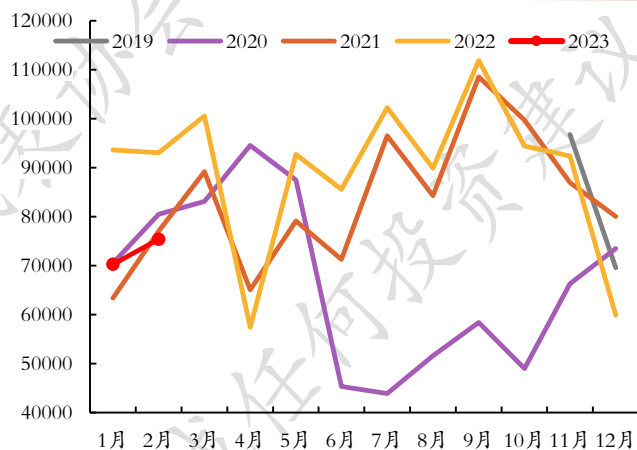
外主要经济体天胶进口量走弱迹象愈发明显。特别是今年以来进口量同比去年大幅下滑。

天胶海外需求走弱迹象显现，导致中国市场进口压力增大。2023年一季度，中国天然橡胶及混合橡胶进口 172.53 万吨，较去年的 153.43 万吨大增 12.45%。短期来看，海外需求恢复仍需较长时间，中国进口压力持续，同比大增的局面难以扭转。

图表 10：欧盟天胶进口量（单位：吨）

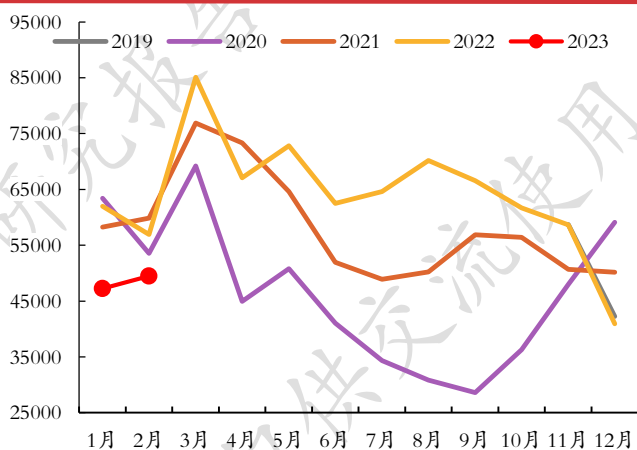


图表 11：美国天胶进口量（单位：吨）

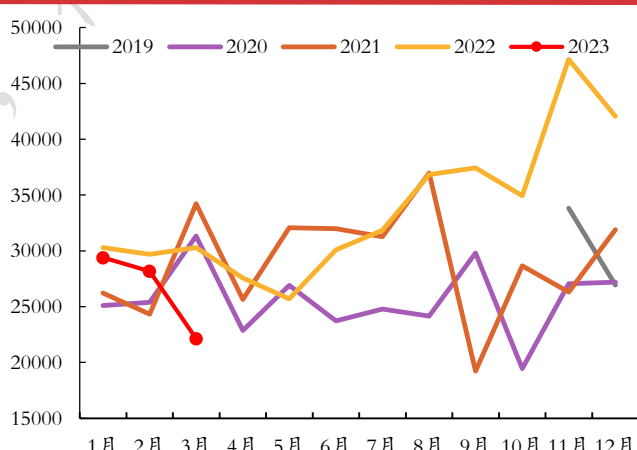


资料来源：ANRPC、各国海关、光大期货研究所

图表 12：日本天胶进口量（单位：吨）

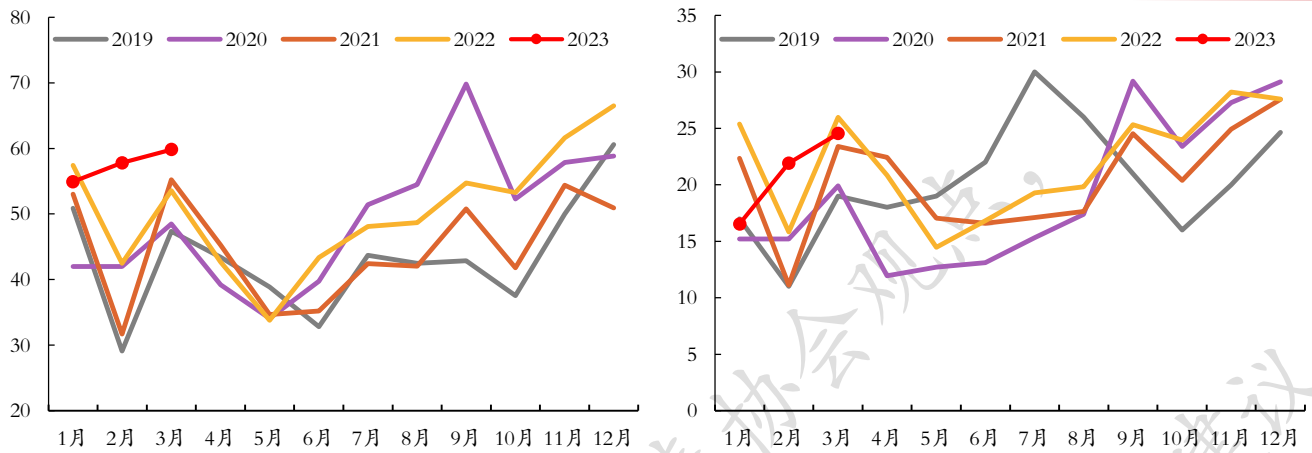


图表 13：韩国天胶进口量（单位：吨）



资料来源：ANRPC、各国海关、光大期货研究所

图表 14: 中国天胶及混合胶进口量(单位:万吨) 图表 15: 中国天然橡胶进口量(单位:万吨)



资料来源: 中国海关总署、光大期货研究所

#### 四、总结

我国天胶进口结构持续改善,对传统产胶大国的依赖度不断降低,这其中既有我国内部进口多元化的政策要求,也有海外主产区自身橡胶产业改变、进出口流向倾斜的影响。未来我国天然橡胶将会向着更加丰富、均衡的多元化局面转变。

短期来看,海外天胶需求走弱愈发明显,导致中国进口压力持续增大,短期内中国天胶进口同比高增的局面难以扭转。

### 光期能化研究团队成员介绍

- **所长助理兼能化总监：钟美燕**

现任光大期货研究所所长助理兼能化总监，上海财经大学硕士，荣获 2019 年度、2021 年度、2022 年度上期能源“优秀分析师”，带领能源研究团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖，2022 年度期货日报最佳工业品分析师。十余年期货衍生品市场研究经验，服务于多家上市公司及国内知名企业，为其量身定制风险管理方案及投资策略。曾获郑商所高级分析师，并长期担任《第一财经》、《期货日报》等媒体特约评论员。2020 年能化团队主讲的“原油衍生品精品系列直播‘油’刃有余”入选中期协 2020 年期货投资者教育优秀案例。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。

- **原油/燃料油/天然气/沥青/航运分析师：杜冰沁**

现任光大期货研究所原油、天然气、燃料油、沥青和航运分析师，美国威斯康星大学麦迪逊分校应用经济学硕士学位，山东大学金融学学士；荣获 2022 年度上海期货交易所优秀能化分析师奖，2022 年度期货日报最佳工业品分析师称号，所在团队获得上期能源 2021 年、2022 年优秀产业服务团队奖；扎根国内外能源行业研究，深入研究产业链上下游，关注行业热点事件，撰写多篇深度报告，获得客户高度认可。长期在《期货日报》、《第一财经》等国内主流财经媒体发表观点，并接受《央视财经》和《21 世纪经济报道》等媒体采访。

期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。

- **天然橡胶/聚酯分析师：邸艺琳**

现任光大期货研究所橡胶、聚酯分析师，上海大学金融学硕士、金融学学士。主要从事天然橡胶、20 号胶、PTA、MEG 等期货品种的研究工作，擅长数据分析，逻辑能力较强。

期货从业资格号：F03107645。

## 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979      邮编：200127

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。