

2019



# 中华商务网 2019 年大宗商品

## 年度分析报告系列

### 橡胶产品篇

分析师：徐莉莉

2019 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303564

传真：86-10-58303388

网址：[www.chinaccm.cn](http://www.chinaccm.cn)

# 2019 年橡胶市场形势分析 与 2020 年预测



2019 年 12 月

## 目 录

1. 2019 年橡胶市场行情综述.....	1
1.1 2019 年天然橡胶市场行情 .....	2
1.1.1 2019 年天然橡胶.....	3
1.1.2 橡胶库存和进出口情况 .....	4
1.1.3 2019 年国内天然橡胶与丁苯橡胶月度均价对比走势图 .....	5
1.2 2019 年主要合成橡胶市场行情 .....	6
1.2.1 2019 年上游原料及合成橡胶行情对比分析 .....	7
1.2.2 下游产业发展及影响 .....	8
2. 橡胶供需情况分析 .....	9
2.1 天然橡胶供需情况分析 .....	10
2.2 国内合成橡胶供需情况分析 .....	17
2.2.1 2019 年国内合成橡胶产量 .....	17
2.2.2 2019 年国内天然橡胶及合成橡胶进口量分析 .....	18
3. 2020 年国内橡胶市场行情展望 .....	20
版权声明 .....	21

## 正文

2019年，全球经济缓慢复苏，经济面临货币政策分化、新兴经济体增幅下滑、长达十余年的大宗商品超级周期结束的变化，发达经济体从中受益，提振经济复苏。2019年第一季度国内天然橡胶市场震荡上涨。前期持续震荡，后期上涨后回落。天然橡胶供需基本面弱势，春节后胶价上涨并未带动下游终端工厂采购积极性，橡胶整体库存依然高企，天胶市场仍被低迷情绪笼罩，节后下游需求提升缓慢开工率低，胶价上涨动力不足。整体来看，虽然橡胶理事国采取限制天胶出口数量，确定限制30万吨出口，推升了市场供应紧缺，但市场终端消费不佳，重卡、乘用车销售数据回落，加之国际经济环境不佳，橡胶在自身基本面仍处弱势行情下，沪胶震荡走高后回落，现货维持震荡下滑走势。本季度高点在2月上旬，主要城市全乳胶均价在12263元/吨。

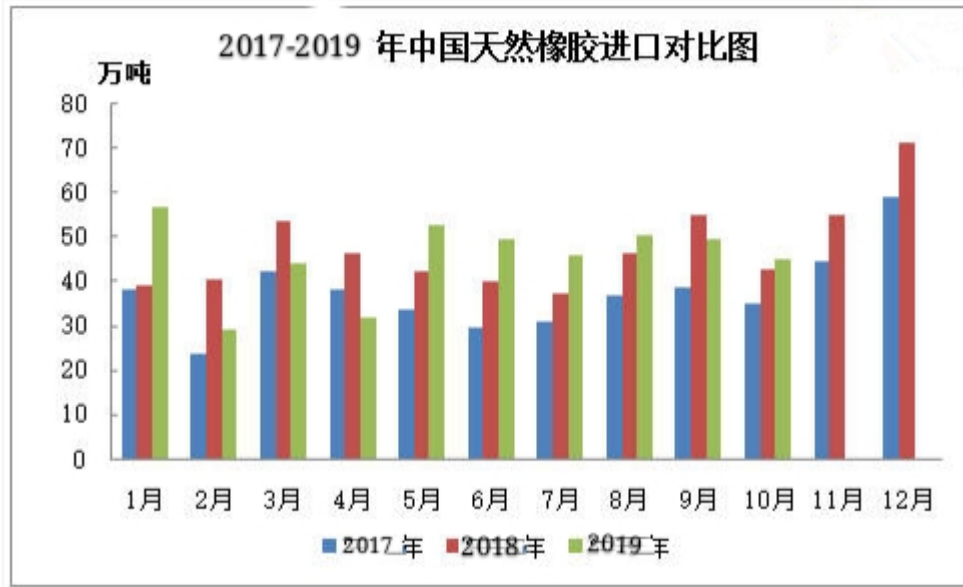
一月：国内天胶市场价格小幅上涨，涨幅有限。本月天胶价格小幅市场成交气氛不佳，天胶走势维持震荡。前期天然橡胶涨势受助于台风帕布”袭击泰南主产区造成的短期供应短缺的担忧情绪体现，目前来看，风暴离开、割胶恢复正常后胶价难以获得进一步的上涨动力。虽然原油上涨对沪胶市场气氛存在一定的提振，但是终端工厂陆续进入春节假期，套利盘操作空间较小，现货市场成交活跃情况极度低迷，拖累期货市场操作气氛不高，拖累期货市场操作气氛不高。内盘期货普跌，部分资金离场，天胶下游终端工厂陆续进入春节假期，套利盘操作空间较小，现货市场成交活跃情况极度低迷。截止月末，国内全乳胶现货价格在11017元/吨附近。据中国海关最新统计数据显示，2018年12月中国进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计66.7万吨，较11月下跌1.04%，较去年12月大跌20.6%；1—12月累计进口量为700.8万吨，累计同比下降2.0%。数据显示，截至2018年10月16日，青岛保税区橡胶总库存较2018年9月30日下跌31.1%至11.2万吨。其中，天然橡胶库存下跌28.7%至5.21万吨；合成橡胶库存下跌34.3%至5.63万吨；复合橡胶库存下跌2.70%至0.36万吨。

二月：国内天胶市场价格上涨，目前现货市场成交受沪胶上涨的影响，现货随之上涨。但天然橡胶供需基本面弱势，沪胶上涨虽然提升套利盘加仓积极性，但是终端行业开工依旧低位，终端工厂近几个交易日采购积极性低迷，1月份上

汽集团和欧洲汽车销量同比大跌推升轮胎厂对后市不乐观预期，供需矛盾尖锐状况难有明显改善预期，叠加中美贸易商谈暂未出结果。同时国际三方（泰、马来、印尼）橡胶理事会部长级会议在 2 月 21-22 日召开，印尼将在会议上提出限制橡胶出口（AETS）的措施，确定限制 30 万吨出口，推升了市场供应紧缺，叠加春节后胶价上涨并未带动下游终端工厂采购积极性，叠加部分资金离场，谨防短期大跌风险。据海关统计，今年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 4.52 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 16.7%。其中，出口 2.44 万亿元，增长 18%；进口 2.08 万亿元，增长 15.2%；贸易顺差 3622 亿元，扩大 37.2%。2 月份，我国进出口总值 2 万亿元，增长 17.2%。其中，出口 1.11 万亿元，增长 36.2%；进口 8881.6 亿元，微降 0.2%；贸易顺差 2248.8 亿元，去年同期为逆差 729.9 亿元。在 2012-2017 年中国天然橡胶进口呈现逐渐增长趋势，但 2012-2015 年间，我国天然橡胶进口增速逐年下降，主要因全球经济发展放缓，整个橡胶产业链处于供过于求状态。

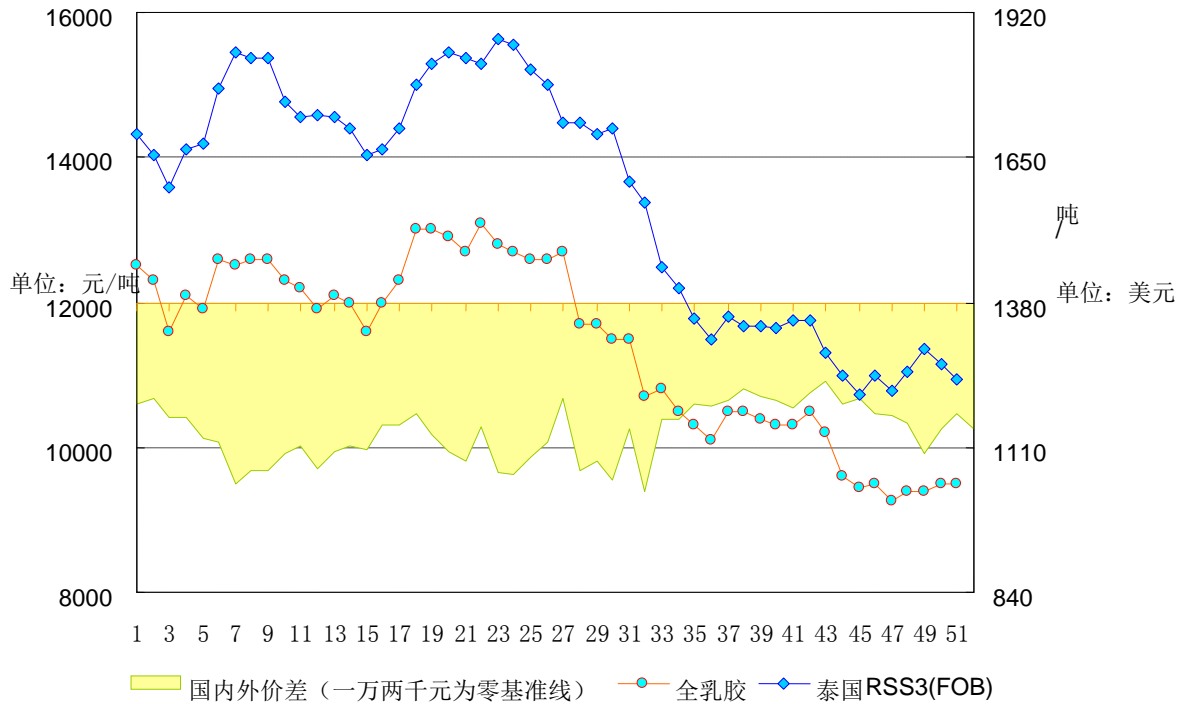
三月：国内天胶市场价格下跌，目前现货市场成交受沪胶下跌的影响，现货随之下跌。产区停割，下游终端工厂随着原料库存和成品库存消化存在较集中采购可能，供需改善预期强烈，但是春节后胶价上涨并未带动终端工厂采购积极性，导致沪胶继续上涨动力不足，但是现货价格紧跟期货涨幅，基差扩大幅度较小不利于套利盘大幅做空，在多空博弈之下，供需矛盾尖锐状况难有明显改善预期，叠加国际三方（泰、马来、印尼）橡胶理事会部长级会议在 2 月 21-22 日召开，印尼将在会议上提出限制橡胶出口（AETS）的措施，确定限制 30 万吨出口，推升了市场供应紧缺，叠加税率的下调预期，令商家有意放缓出货节奏。春节后胶价上涨并未带动下游终端工厂采购积极性，叠加部分资金离场，谨防短期大跌风险 3 月底云南产区开割及海南产区少量开割增加供应压力，下游需求维持疲软等对沪胶压制依旧明显。

### 1.1.2 橡胶库存和进出口情况



中国天然橡胶(含复合橡胶、混合橡胶)进口量约为 46.62 万吨，同比增加 4.96%，环比下降 9.55%。进口船货多规避在十一假期期间到港，且市场套利空间收窄，国内高库存弱需求状态难以改善，均令国内进口商买盘情绪降低。该月烟片胶进口量依旧偏少。1-10 月我国天然橡胶(标胶、烟片胶、混合胶及复合胶)累计进口 388 万吨，同比增加 3%，其中烟片进口 19.8 万吨，标胶进口 128.4 万吨，混合胶进口 239.3 万吨，复合胶进口 9.8 万吨。预计全年进口增速 3%，总量达到 493 万吨。根据以上，2018 年全年的供应达到 593 万吨。

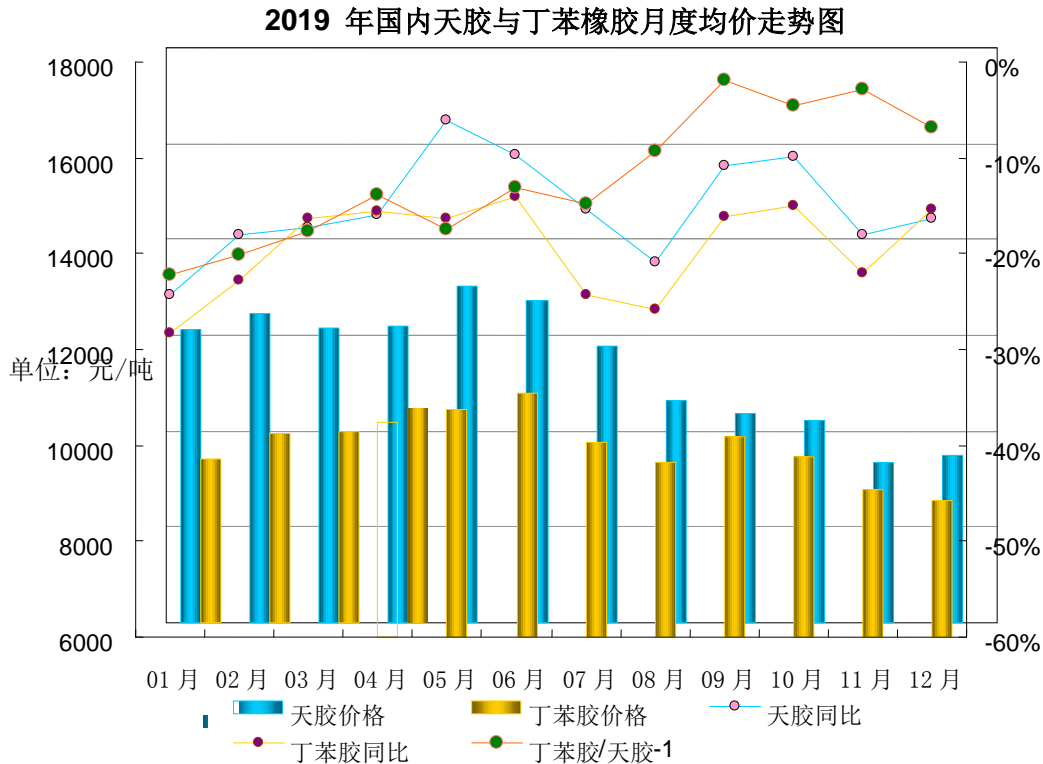
2019年国产全乳胶与泰国 3#烟片每周价格对比走势图



2019年，中国橡胶消费增速放缓，青岛保税区库存短暂下降后恢复高位，国内橡胶供应充裕，价格持续下跌，下游备货谨慎。因此，虽然今年国产全乳胶价格走势与东南亚主产区泰国 3#烟片胶美金报价走势依然保持同步的，但是国内全乳胶价格保持一定优势，随着胶价的持续下跌，国内价格接近成本区域，跌势放缓，国内外价差缩小至 1100 元/吨。青岛保税区库存从年初的 14 万吨攀升到 4 月中旬的 21.95 万吨，随后进口量下跌，橡胶去库存提速，7 月份中旬跌至 10.67 万吨年内低点。随后橡胶入库量持续增加，保税区库存逐月提高，12 月中旬库存处于 24.38 万吨，预计年末还会消费增大，青岛保税区库存全年能现“N 字”走势，较去年而言“倒 V 字”走势而言，虽然去库存压力不及去年，但是供应充裕显而易见。上半年疲软的需求抑制橡胶进口意愿，同比呈现负增长，后期胶价持续走低，贸易商操作意愿提高，橡胶到港量增加。



### 1.1.3 2019 年国内天然橡胶与丁苯橡胶月度均价对比走势图

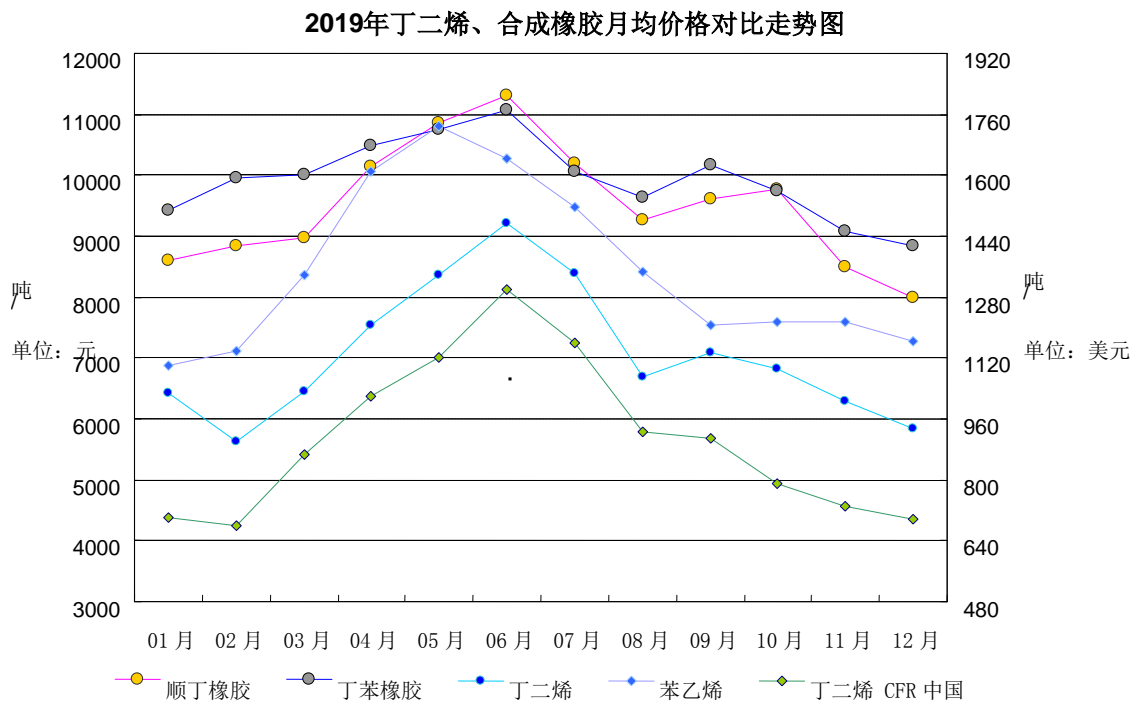


2019年，由于天然橡胶价格延续弱势行情，逐月缩小与其有替代作用的丁苯橡胶价格之间的价差，随着价格的持续走低，下半年天然橡胶价格优势凸显。打压丁苯橡胶价格、抑制丁苯橡胶的消费，令丁苯橡胶生产企业开工率持续下降，亏损面扩大。两个橡胶品种同比涨跌趋势基本相近，呈现震荡攀高回落趋稳走势，只是丁苯橡胶前年价格同比均下跌，天胶和丁苯橡胶年内最大降幅均出现在1月，分别为24.3%和28.4%，上下游的双重夹击加重市场看跌心态。2019年，天然橡胶、合成橡胶供需矛盾加剧，呈现震荡探底走势，区别则在于各自不同的成本支撑，原油低位震荡对丁苯橡胶不利，天胶因需求疲弱停割期的季节性反弹受限。天然橡胶与丁苯橡胶价格也互相制约。



## 1.2 2019 年主要合成橡胶市场行情

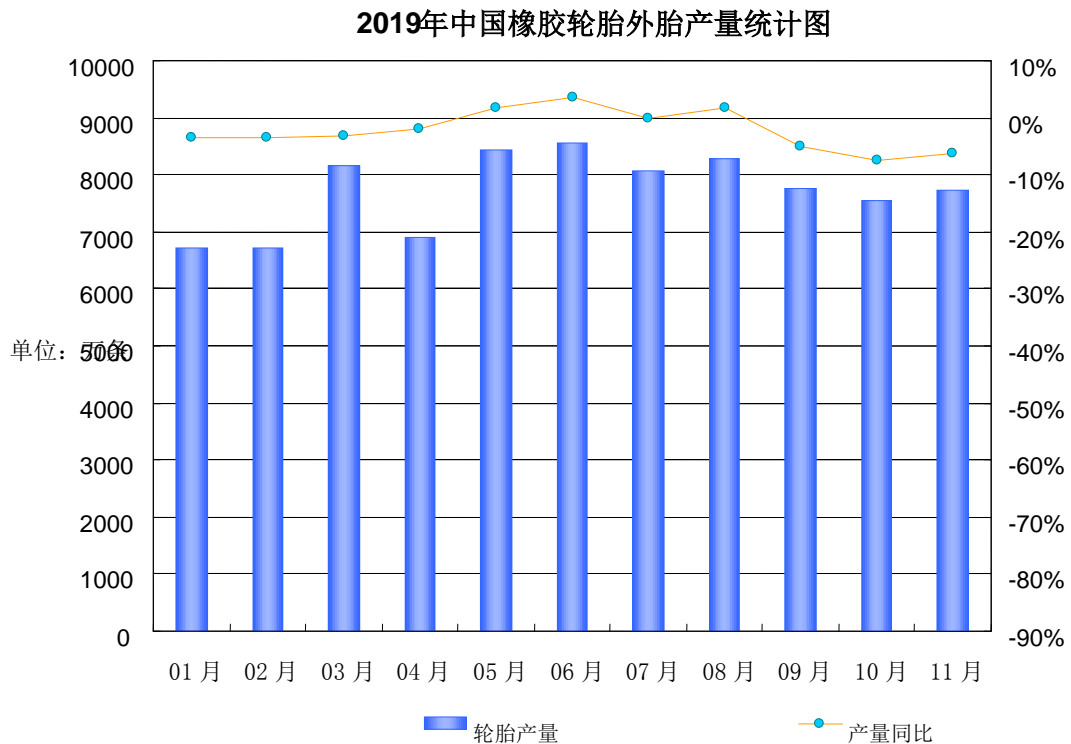
### 1.2.1 2019 年上游原料及合成橡胶行情对比分析



2019年，国内外丁二烯原料价格受到来自成本及供应变化的影响，行情攀高回落，下游顺丁橡胶、丁苯橡胶价格走势与其基本一致，显示成本面对合成橡胶行情的影响增大。丁二烯内外盘价格经历春节期间短暂回落后一路震荡上扬，6月丁二烯价格攀至年内高点。受制于下游需求持续疲弱及上扬成本下降双重夹击，下半年丁二烯行情跌跌不休，弱势延续至年末降幅放缓。年末亚洲丁二烯CFR中国价格降至765美元/吨，较年初下滑1.3%。国内中石化供应价从年初7300跌至年末5800元/吨，年内跌幅20.5%。天胶、顺丁橡胶和丁苯橡胶需求疲弱、库存承压、成本支撑减弱，都作用于丁二烯行情，原料供应与合成橡胶生产不匹配，相互制约，因此行情呈现同步震荡下跌走势。丁二烯CFR中国年均价910美元/吨，中石化企业供应均价7050元/吨。天然橡胶及丁二烯利润空间收窄，下游顺丁橡胶、丁苯橡胶亏损面扩大，企业进一步压缩开工率，部分装置停产或

延迟装置检修时间，短期制约市场供应，形成行情支撑，总体难改变中长期产能过剩格局，跌势难以避免。下半年国内汽车和轮胎企业成品库存压力持续增大，企业面临激烈竞争、产品利润下滑、资金吃紧等多方压力，轮胎开工率下降至60%左右。对天胶需求疲弱，同样削减对顺丁橡胶和丁苯橡胶的采购量。今年顺丁橡胶和丁苯橡胶均价分别为9500元/吨和9950元/吨，同比分别下跌22.8%和19.8%。近年来合成橡胶新增产能持续释放，加剧顺丁橡胶和丁苯橡胶等产品的产能过剩，开工率持续，今年国内合成橡胶的装置开工率不足50%。

### 1.2.2 下游产业发展及影响



美国《轮胎商业》公布的2019年度全球轮胎75强排行榜，全球轮胎市场在经历上两年度“滞长”后进入下降通道，销售额下降3.8%；营业收入和净利润增长，但涨幅收窄。全球企业排名变化不大，轮胎兼并较少发生。轮胎项目投资在连续多年增长后出现下降，且有向亚洲转移的趋势。今年橡胶及原油价格处于

历史低位，轮胎销售价格呈下降趋势。预测 2015 年世界轮胎销售额继续下降 6%~8%，大多数轮胎制造商弱化销售额，着眼于提高营业利润。

2019 年，中国轮胎产业发展步入结构调整期，增幅出现负增长，经济运行形势面临挑战。国家主管部门陆续出台引导性宏观政策及强制性监管法规，如《环保法》、《轮胎产业政策》、《轮胎行业准入条件》等，加强对轮胎行业的引导和管理。企业竞争日趋激烈，兼并重组步伐加快；产品技术面临升级压力，节能环保降耗成必然趋势。下游汽车整车企业受国家燃油消耗限值、尾气排放控制等强制性政策约束，加上消费者对整车性能的要求日益提高。轮胎企业以整车产品要求和市场需求为第一原则，高性能、节能环保轮胎产品成为整车企业配套体系的重要一环。国家加强法规体系引导，行业监管趋严。

2019 年 1 月 21 日，美国商务部对中轮胎反倾销一案公布初裁结果，裁定多家中国企业输美的轮胎产品存在倾销行为，美国将对相关企业征收反倾销税。美商务部国际贸易管理局表示，美方认定中国输美的乘用车和轻型卡车轮胎在美销售过程中存在倾销行为，倾销幅度为 19.17%至 87.99%。7 月 14 日，美国国际贸易委员会裁定中国输美轮胎产品对美国造成了实质性损害，并在之后公布严苛税率。

2019 年，中国轮胎行业正面临美国“双反”调查，同时国家调高天然橡胶进口暂定税率，下半年，随着中国复合胶新标准的实施以及美国对半钢胎“双反”的落地，轮胎行业形势将更加严峻。三大压力从原料、成本到市场共同压迫，给轮胎业带来了巨大压力，2019 年以来，中国轮胎行业主要经济指标全面下滑，产量、销售收入、出口量(值)、实现利润同比大幅度下降，库存额相对提高，轮胎投资降至历史最低。今年山东和福建两地已经有轮胎厂倒闭，轮胎企业不断压缩开工率，行业平均开工率降至 60%的历史地位，出现了“量价齐跌”的局面。中国轮胎行业产能过剩的格局加剧，轮胎行业面临结构性调整。企业亏损面积的进一步扩大，不但标志着中国轮胎行业的辉煌戛然而止，同时也标志着低价天胶的“新常态”会长期存在。

2019年前11个月，我国国内橡胶轮胎外胎产量共计8.47亿条，同比减少3.0%，其中子午线轮胎外胎共生产5.6亿条，同比增加2.7%，占比升至66.8%。预期全年产量同比降幅超过10%。中国轮胎业约40%-50%的产能释放到了海外市场，今年受到反倾销等因素影响较大。中国橡胶工业协会轮胎分会预计2019年全国汽车轮胎总产量为5.63亿条，其中，全钢子午线轮胎产量为1.08亿条，半钢子午线轮胎为4.1亿条，斜交轮胎为0.45亿条。

2019年，中国轮胎主要出口欧盟、美国、墨西哥、东盟等国家及地区。由于美国市场受挫，中国轮胎纷纷涌向欧盟地区，2019年第一季度中国对欧盟轮胎出口量超越美国，占同期中国轮胎总出口量的23%。2019年整个欧盟市场轮胎销量增长了15%，轮胎市场的增长受益于轮胎进口，中国是欧盟主要的轮胎进口来源国。欧盟轮胎市场的价格战十分激烈，许多企业的利润微薄，此举可能招致反倾销的风险，美国“双反”结果形成“示范”效应。今年中国轮胎行业遭到美国、俄白哈关税同盟、巴西、印度、埃及以及欧洲等国家地区的反倾销。11月24日，欧亚经济委员会决定对进口自中国的载重汽车轮胎产品征收14.79%-35.35%的反倾销税，为期5年。继欧美、日韩等地后，海湾国家标准组织(GSO)将于2016年起全面执行轮胎标签，轮胎出口增加阻力。不断出现的反倾销事件，让中国轮胎实行自己的标签制度的呼声越来越高。预计中国两年内或实行轮胎标签法。随着中国-东盟自贸区战略的深入推进，轮胎出口企业胎出口至老挝、柬埔寨实行零关税。国内轮胎企业努力开拓非洲等新兴轮胎市场。

2019年轮胎行业持续面临诸多挑战，轮胎行业面临调结构、去产能势在必行，加快品牌建设和绿色发展、抑制产品价格颓势、应对贸易保护主义。预计2016年轮胎产量5.81亿条，同比增长3.2%，其中全钢子午线轮胎产量、半钢子午线轮胎产量仍有小幅增长，产量分别达到1.13亿条和4.25亿条。

## 2. 橡胶供需情况分析

### 2.1 天然橡胶供需情况分析

2019 年全球经济增速缓慢回升，中国经济下行压力增大，橡胶需求增速放缓，虽然低位胶价抑制橡胶产量增加，但是泰国与越南依然在低价情况下继续提高天然橡胶产量，总体产胶国降产进展较差，全球天然橡胶过剩局面依然持续。进入产胶旺季，橡胶供需压力加大，泰国前 10 个月橡胶出口量为 342 万吨。因中国复合胶新标准实施，复合胶则下降 74.8%。虽然天胶低价抑制部分割胶产量，但是橡胶主产国新植的橡胶树到成熟期，2019 年橡胶产量仍保持稳定，预期橡胶需求持续增长，供过于求状况持续但有所改善。

据天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 最新公布数据显示，2019 年前 11 个月，天然橡胶产量同比下滑 0.2% 至 996.7 万吨，远弱于市场预期。其中泰国年产量上调至 430.9 万吨，而中国橡胶年产量下调 81.74 万吨。2019 年越南天胶产量、出口量同比将均有明显增长，基本填补了印尼、马来西亚等其他产胶国的减产空间，由于海外产胶国用工成本较国内低廉，加之政府补贴，低价胶源威胁中国天胶市场，对外依存度持高。虽然橡胶价格接近六年低点，低价时代，海外产胶国去产能程度偏弱。前 11 个月成员国天胶出口下滑 0.8% 至 804.1 万吨，进口收缩 5.1%，天胶消费呈现出积极一面，同比增长 3.2%。占全球天然橡胶产量 92% 的天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 11 个成员国 2015 年橡胶产量预计从 1095 万吨下降 0.1% 至 1094 万吨。泰国政府近日已经批准了价值 3.63 亿美元的扶持胶农计划，此举将提振胶农割胶的积极性，足以对冲 ANRPC 减产。诸如老挝、越南这样的橡胶“新贵”产量却是增加的。因此全球橡胶的减产幅度较小。

ANRPC 最新统计数据显示，2019 年越南天然橡胶每公顷平均年产量为 1738kg，保持天然橡胶单产第一。紧随其后印度、印尼、马来西亚、中国，每公顷平均年产量为 1164kg。

2019 年，越南橡胶种植面积约 97.9 万公顷，橡胶加工企业有 99 家，橡胶片年产量预计为 120 万吨。



根据国际橡胶研究组织 (IRSG) 的分析, 在国际货币基金组织 (IMF) 预测的情景下, 2019 年和 2020 年世界橡胶总需求预计将分别增加 1.8% 和 4.1%。其中 2015 年全球天然橡胶需求量为 1270 万吨, 预计增长 3.1%, 2016 年将增长 4.4%。亚洲是世界橡胶工业的焦点, 现正走在十字路口。由于拥有车辆不断增长的人口, 中国代表最强劲的增长, 年增速近 9%, 亚洲的轮胎市场对橡胶的需求是巨大的。全球天然橡胶消费市场主要集中在中国、印度、欧洲、日本等。中国是世界上最大的天然橡胶消费国, 预计 2020 年天然橡胶总消费量将同比增长 9.0% 至 520 万吨。

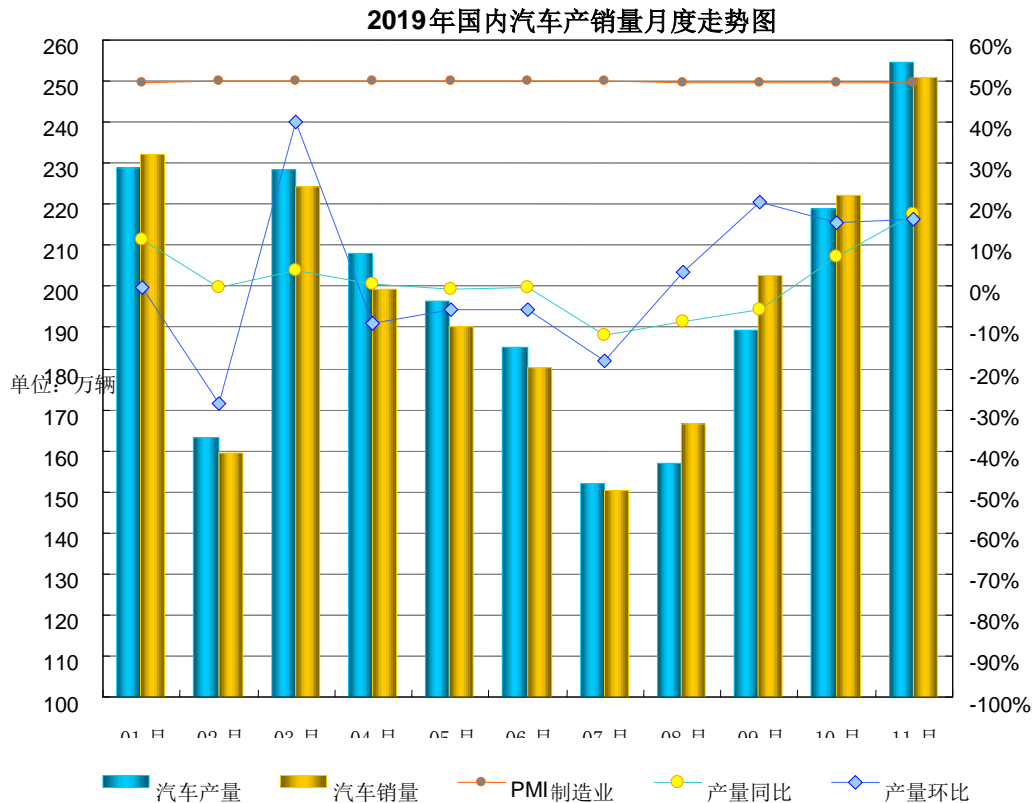
天然橡胶价格持续下跌, 全球需求弱于预期的复苏步伐及供应增加共同导致了库存上升。国际橡胶研究组织 (IRSG) 数据显示, 截至 2019 年 9 月全球天然橡胶库存为 280 万吨, 而 2019 年全球库存为 320 万吨。同时 LMC 数据显示, 2015 年 9 月底全球天然橡胶库存为 200 万吨, 低于 IRSG 数据 80 万吨。尽管现在全球天然橡胶库存及产量有所下降, 但是全球橡胶供应过剩局势仍将持续, 由于全球最大橡胶消费国中国经济下行, 加剧全球橡胶供过于求。

2019 年国际三方橡胶理事会 (ITRC) 部长级会议认为, 长期较低的天然橡胶价格势必会影响泰印马橡胶小户经营者的收入, 部长级会议拟最迟于 2016 年二季度建成区域性的橡胶商品交易所, 改善橡胶市场价格水平和提高橡胶市场交易透明度, 以平衡天然橡胶长期的供需关系。

2019 年我国植胶面积已超过 1700 万亩, 预计年产干胶超过 82 万吨。2019 年中国国储局并未实施天然橡胶收储。截至 2015 年 12 月中旬, 青岛保税区橡胶库存同比大增 84.3% 至 24.38 万吨, 其中天然橡胶增长 114.5% 至 21.15 万吨, 合成胶及复合胶库存同比涨跌不一, 合成胶大增 200.8% 至 2.41 万吨, 复合胶库存下降 62.2% 至 0.8 万吨。上交所同期期货库存量 13.94 万吨, 同比增加 31.5%。两者天胶合计 38.2 万吨, 占年天胶消费量 7.4%, 库存压力增加。

虽然上半年天胶进口同比处于负增长, 但是需求疲弱, 青岛保税区库存缓慢增加, 随后进口量大增, 库存增长的时间节点提前至 7 月, 往年是 10-11 月开

始企稳回升，显性库存压力增加较往年明显，消化库存的任务加重。



2019年，北美和欧洲车市的强势增长使得全球整体车市继续呈现上升趋势。2019年1-11月，全球乘用车和轻型商用车的累计销量为8056万辆，同比增长1.6%。LMC预测，2019年全年销量可能为8880万~8900万辆。中国、印度等新兴经济体销量增速放缓。2019年前11个月中国汽车销量2,178.7万辆，同比增长3.3%；前11个月，美国轻型车新车累计销量为1583万辆，同比增幅为5.4%；前11个月欧盟28国加上自由贸易区累计新车销量同比提升8.6%至1304.6万辆。前11个月印度市场累计新车销量达到314.4万辆，同比增长7.5%。但是日本销量同比下跌跌幅为8.9%，1至11月日本车市累计新车注册量为460.2万辆。俄罗斯市场新车销量连续下滑20多个月下滑，11月销量再次锐减43%。今年前11个月，俄罗斯累计新车销量下滑了34.5%，共计145.4万辆。

据中国汽车工业协会统计，今年前11个月我国汽车产销分别完成2,182.4万辆和2,178.7万辆，增长1.8%和3.3%。其中乘用车产销1873.52万辆和1868.13万辆，同比增长4.17%和5.89%；商用车产销308.87万辆和310.54万辆，同比



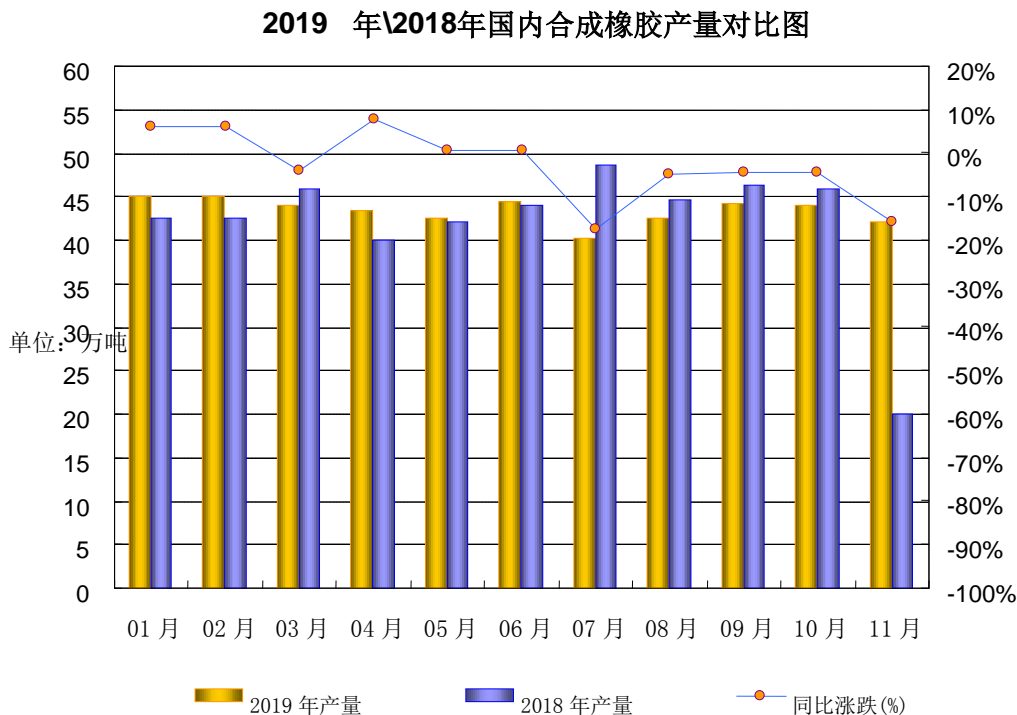
下降 10.53%和 9.71%。四季度汽车销量大幅增长主要是受今年 9 月国家对购置 1.6 升及以下排量乘用车减半征收车辆购置税政策的推动，中国市场上约七成新车符合减税条件。作为天胶消费“晴雨表”的国内重卡市场，前 11 个月国内重卡累计销售 49.9 万辆，同比下跌 27%。11 月国内汽车库存预警指数为 61.8%，环比上升 7.7%，年底生产厂家开启新一轮的压库行为，经销商库存水平将再度被拉高。2019 年，我国汽车工业经济运行呈现产销量创新高、乘用车产销增速加快、汽车出口持续下降，重点企业营收、利税同比回落的特点。

中国新能源汽车在十二五期间顺利走过了发展的起步阶段，尽管汽车市场产销增幅放缓，但新能源汽车逆势上扬，新能源车进入高增长期。11 月列入《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》前六批的国产新能源汽车生产 6.87 万辆，占 11 月产量的 95%。

中国银行发布《2016 年经济金融展望报告》，预计 2019 年全年中国 GDP 增长 6.9%左右，CPI 上涨 1.4%左右。预计中国经济增速在今年第四季度和明年会继续放缓，国内产能过剩、制造业利润下降、不良贷款率上升等因素仍将对明年的经济构成下行压力。预计 GDP 增长 6.8%左右；CPI 上涨 1.7%左右。预计 2020 年汽车行业维持温和上涨。

## 2.2 国内合成橡胶供需情况分析

### 2.2.1 2019 年国内合成橡胶产量

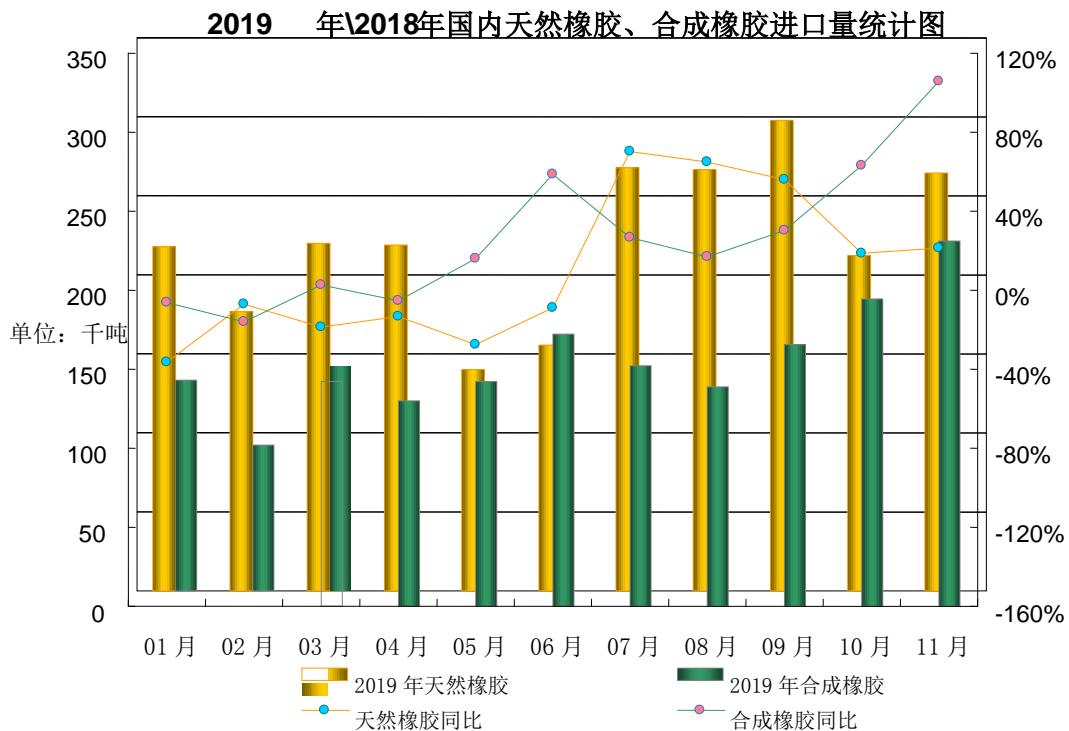


全球经济复苏迟缓，拖累全球橡胶需求增长连续五年表现不佳，橡胶行业仍处于产能过剩状态。因中国和印度持续的工业化、城市化进程以及人员流动加大提振橡胶需求，预计橡胶市场长期前景仍较为强劲。根据国际橡胶研究组织 (IRSG) 的分析，在国际货币基金组织 (IMF) 预测的情景下，2019 年和 2018 年世界橡胶总需求预计将分别增加 1.8% 和 4.1%。其中全球合成橡胶需求量预计将增加到 2015 年的 1680 万吨和 2016 年的 1750 万吨。截止 2019 年 11 月，统计 197 家企业产量，我国合成橡胶产量达到 468.7 万吨，同比减少 3.1%。2015 年，独山子石化 1.5 万吨稀土顺丁橡胶工业化生产项目以新疆丰富的丁二烯资源为原料，采用中国石油与中国科学院长春应用化学研究所共同开发的具有自主知识产权的稀土顺丁橡胶技术。国内产能明显超过国内需求。我国顺丁橡胶和丁苯橡胶等大宗合成橡胶产品产能严重过剩，中国 48 家企业的合成胶产能将增至 650 万吨/年。原油及天胶价格下跌、原材料不配、合成橡胶产能过剩、下游行业需求疲软等原因导致合成橡胶开工率持续不足，部分装置长期停产。今年顺丁橡胶

和丁苯橡胶装置利用率同比继续下降，分别为 44%、47%。未来合成橡胶企业依旧面临着残酷的市场竞争，以至于某些生产原料的供应将会出现缺口。合成橡胶企业要树立新常态思维，彻底摒弃“暴利”时代的做法，在保证合理利润的前提下，提升产品质量和技术含量，使外行不敢轻易涉足这个行业，只有这样才能使目前产能过剩的现状得到控制。

2019 年，中国合成橡胶新型高效稀土催化体系的研发及产业化应用方面取得重大突破并获得成果。稀土异戊橡胶工业化产品首次以 100%替代天然橡胶成功应用于万吨级稀土异戊橡胶工业化装置，有助于摆脱我国对天然橡胶的依赖，标志着我国稀土异戊橡胶产品的应用研发能力和生产技术已经走在了世界前列，使中国创造和几代科技工作者的稀土异戊橡胶梦变成了现实。

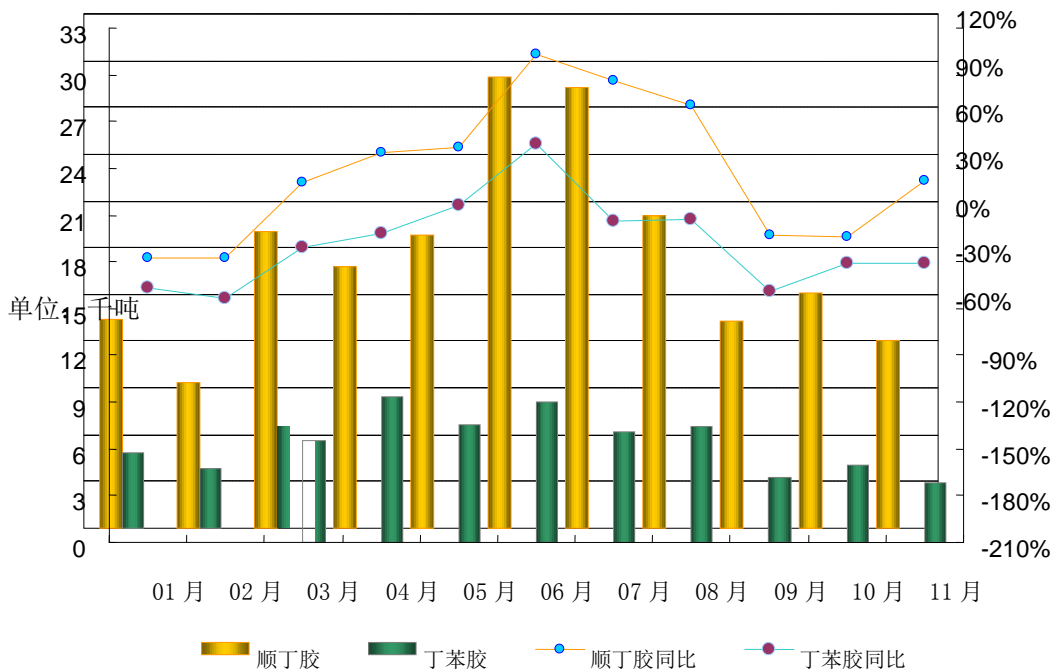
### 2.2.2 2019 年国内天然橡胶及合成橡胶进口量分析



中国 1-11 月天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）进口量为 413.2 万吨，同比增长 12.3%，其中天然橡胶进口量为 243.7 万吨，同比增长 5.0%，合成橡胶进口量为 169.5 万吨，同比增 25%。2015 年全球经济复苏迟缓，市场对天然橡胶的需

求增长不及预期，总体需求的增速好于同期供应量增速。2019年初天然橡胶进口关税暂定税率由20%或1200元/吨，调整为20%或1500元/吨，抑制进口量，上半年橡胶进口同比负增长。虽然业内对生胶含量不超过88%的规定存在争议，复合橡胶国家推荐性标准《复合橡胶通用技术规范》于2015年7月1日正式实施，今年复合橡胶进口量锐减，提高了轮胎企业的生产成本。下半年橡胶价格持续下行，产胶国产量逐步增加，国内进口量大幅增长，库存持续承压。当前国内提出加强供给侧结构性改革，但是对于对外依存度较高的天然橡胶品种影响有限。若产胶国不能协同中国一起对供应端进行改革，压缩天胶产能，放缓割胶频率，那么单靠中国难以改善供需结构。顺丁橡胶和合成橡胶面临产品结构调整，后期合成橡胶进口压力增大。

2019年国内顺丁胶和丁苯胶净进口量数据统计图



2019年，顺丁橡胶和丁苯橡胶净进口量增减趋势相反：前11个月顺丁橡胶净进口量同比增长24.8%，共计195.0万吨；前11个月丁苯橡胶净进口量同比减少19.8%，共计68.4万吨。全球产能过剩、国内产量下降、汇率波动等因素提振了顺丁橡胶的进口量。因天然橡胶和原料丁二烯价格疲软，国内产能过剩，丁苯橡胶市场交投气氛平淡，促使下游轮胎制造商降低丁苯橡胶的购买率。一些

供应商表示，亚洲需求疲软可能会延长至明年2月中旬。买方多表示要精简库存，不愿大量采购，丁苯橡胶进口量同比下降。

2019年，中国净进口顺丁橡胶和丁苯橡胶（包括板片材等）共计263万吨，同比增加9.1%，主要来自韩国、日本等国家。根据中国海关数据显示，2019年来自韩国的丁苯橡胶、顺丁橡胶、丁腈橡胶、SBS和乙丙橡胶进口总量为23.87万吨，其中丁苯橡胶占到40%，顺丁橡胶则占到26%。2015年6月1日，中国和韩国在首尔正式签署《中华人民共和国政府和大韩民国政府自由贸易协定》。2019年11月30日，韩国国会表决结果通过了中韩FTA。根据协定中的《关税减让表》，中国对从韩国进口的丁苯橡胶、顺丁橡胶、丁腈橡胶、乙丙橡胶、SBS等橡胶产品，从协定生效起15年内等比消减，至第15年1月1日起免除关税。2016年中国进口丁苯橡胶、顺丁橡胶实行7.0%的协定税率。2019年1-11月，日本丁苯胶产量同比微降0.2%，顺丁胶产量同比增7%。2019年韩国合成橡胶产能达到170多万吨，其中丁苯橡胶和顺丁橡胶合计能占到韩国合成橡胶总产能的73%。截至今年11月，韩国合成胶出口量同比增长3.3%，其中出口中国、泰国同比分别增5%、42.5%，泰国需求大幅增加。韩国厂商也在积极应对下游需求减少所带来的影响，降低开工率，或加大出口市场的开拓，但是中国市场仍是主要出口目的地。

### 3. 2020年国内橡胶市场行情展望

展望2020年，全球经济延续复苏趋势，增速存在不确定性从基本面来看，目前天然橡胶市场基本面走跌。供应方面，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。从2020年开始，新开割面积增速略有放缓。今年ANRPC报告中可以看出，2019年多数国家天然橡胶种植面积较2018年小幅增加。对于市场而言，后期的压力不容小觑。需求面：环保制约下游开工，天胶下游实际需求偏差。中汽协发布数据显示，2019年1-9月，国内汽车累计销量达到1837.1万辆，同比仍然下跌10.3%，销量降幅比1-8月收窄

0.7个百分点。虽然9月份略有回暖，但是处于消费旺季，和2018年的9月份相比，分别下降6.2%和5.2%。预计2020年天然橡胶价格全球天胶市场仍旧低位走势，库存不会过低，整年价格预计与今年价格相差不大。均价在11100-11200元/吨之间浮动。

全球橡胶产能仍处增产周期，首先从开割面积上来看，上轮价格高位的2010-2012年引发大面积的增产，按照胶树7年左右开割，2019年仍处于增产高峰。对2019年开割面积进行核算， $\text{开割面积} = \text{2018年开割面积} + \text{2012年新增面积} - \text{2018年翻种面积}$ ，计算出各国2019年新开割面积仍然处于增加态势。就新种面积增加的趋势来看，2020年开始开割面积增速将会放缓，但由于橡胶旺产季为10年树龄以后，因而尽管2020年后新增开割面积放缓，但产能却依然很大，直到2022年后产量或会出现负增长。当然，若在价格过低时，可能会引发砍树现象发生，则开割面积可能提前出现负增长。2008~2009年的价格低位，当时砍伐橡胶林情况最严重的是泰国和马来西亚，其中泰国砍伐的是尚未开割的小树，而马来西亚由于其他农业以及工业较为发达，砍伐了大量产胶期胶树，影响较大。橡胶基本面仍将维持弱势，橡胶价格维持低位震荡探底行情，预计2020年天然橡胶及合成橡胶将呈现前5个月区间整理、温和回升，三季度起供需矛盾加剧，下半年延续震荡探底、测试成本支撑。

## 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。

