

2023年1月17日

广金期货研究中心

能源化工研究员

马琛

020-88523420

期货从业资格证号：

F03095619

投资咨询资格证号：

Z0017388

## 橡胶专题报告：2023年泰国橡胶产业展望

### 摘要

泰国是世界上最主要的天然橡胶生产国和出口国之一，其中泰国生产的RSS3也是上海期货交易所橡胶期货的交割品。近5年来，每个年度中国从泰国地区进口的天然橡胶均超130万吨，是中国最大的橡胶来源国。

2023年，泰国橡胶行业的市场供需可能有以下变化：由于开割面积扩大、气候条件有利以及产业政策对种植者的激励作用，产量将趋于上升，而与此同时，劳动力短缺以及经济作物的调整将继续影响马来西亚和印度尼西亚的供应，因此泰国在国际天然橡胶的供给格局中的影响力有望扩大。在消费方面，随着中国防控政策的优化，下游行业的需求有望恢复和提高。同时，俄乌冲突短期内难以解决，对油价依然有影响力，对天然橡胶作为合成产品替代品的需求尤其强劲。预计今明两年，该行业将继续增长，尤其是全球汽车市场的调整，将对整个橡胶行业产生积极的作用。此外，旨在保持价格稳定的泰国政府种植政策将有助于维持整个行业的稳定。另一方面，泰国的天然橡胶行业仍将面临来自其他ANRPC成员国更大的竞争压力以及贸易非关税壁垒收紧所带来的风险。

通过分析总结泰国橡胶产业的发展情况，可以窥见全球橡胶产业发展的总体趋势，对了解现阶段泰国乃至全球橡胶产业的基本情况有很大帮助，更有助于分析和预测国内橡胶市场的价格走势。

## 目录

一、泰国橡胶产业供应链 .....	3
二、泰国橡胶主要产品 .....	4
三、泰国橡胶生产情况 .....	9
四、泰国橡胶出口格局 .....	11
五、泰国橡胶产业 2023 年展望 .....	16
分析师声明 .....	18
分析师介绍 .....	18
免责声明 .....	19
联系电话：400-930-7770.....	19
公司官网：www.gzjqh.com.....	19
广州金控期货有限公司分支机构 .....	20

## 一、泰国橡胶产业供应链

泰国橡胶供应链有三个主要组成部分：

(1) 上游产业涉及种植者和割胶者在种植园种植和收获橡胶。为了增加初级生产的价值，一些生产商还对其收获的乳胶进行基本加工，制作成如杯胶、胶片和绉片等初级加工品。泰国几乎所有的上游产品都投入到国内橡胶供应链的中游进行生产。

(2) 橡胶产业的中游为橡胶加工商，它们会将种植园生产的橡胶初级加工品转化为半成品，如罗纹烟熏片、技术标准胶（TSR）、浓缩乳胶、复合橡胶和脱脂橡胶等，这些产品的质量和性能各不相同，以应对下游不同产品的生产需求。

(3) 下游生产商包括汽车轮胎、乳胶手套、避孕套、松紧带等物品的制造商，石油工业部门开发的合成橡胶可在部分领域中代替中游天然橡胶产品。

泰国生产的橡胶制品大部分在海外市场销售，并被加工成下游产品，最重要的出口市场是中国（36.1%）<sup>1</sup>、马来西亚（17.7%）、美国（7.6%）、日本（5.8%）和印度（3.8%），其余 18.1% 的中游产成品在国内消费。泰国国内最主要的橡胶下游消费是生产轮胎（60.9%）<sup>2</sup>，其次是松紧带（16.2%），乳胶或手术手套（11.2%），然后是其他产品，如管道，避

<sup>1</sup> 按 2021 年泰国出橡胶金额计算，下同。资料来源：wind

<sup>2</sup> 按 2021 年消费量计算，下同。资料来源：泰国橡胶局

孕套和橡皮筋。

## 二、泰国橡胶主要产品

2021 年，泰国橡胶加工品生产总值约为 3400 亿泰铢<sup>3</sup>。泰国的橡胶产业有一定的领先地位，其生产的产品绝大多数是新鲜乳胶，产量占比为 92%<sup>4</sup>，并且新鲜乳胶可以被加工成所有类型的橡胶制品，这使得泰国橡胶中游产品的生产非常多样化。在这一点上泰国与马来西亚和印度尼西亚的情况截然不同，马来西亚和印度尼西亚大部分上游产品是杯块，主要用于转化为块状橡胶或技术标准橡胶（TSR）。而泰国的中游橡胶生产产品包括片状橡胶，TSR，浓缩乳胶和其他产品，其中 TSR 是在各类产品中占比是最高的，占整体产量的 39.1%。

### 1. 罗纹烟熏片（RSS）

RSS 的生产过程首先要将乳胶过滤，去除污垢和杂质，然后与浓甲酸混合，使橡胶凝固，之后将这些固体卷制成橡胶片，在阳光下干燥六个小时以生产风干片材。随后被熏制或进一步干燥，在这个过程中会降低橡胶的含水量，从而降低真菌感染的风险。RSS 叫“罗纹烟熏片”或者“烟片橡胶”。相比其他类型的橡胶，RSS 更加耐储藏。

RSS 根据其质量以 6 分制进行分级，最优评价为 1X，接

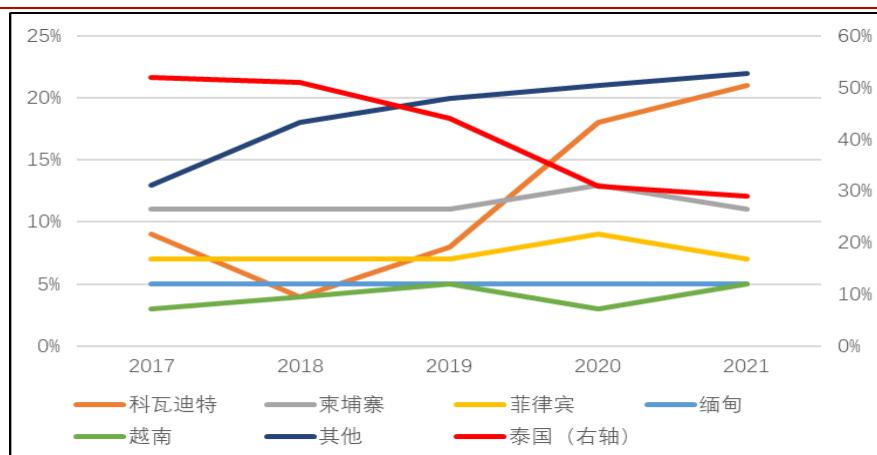
<sup>3</sup> 泰国橡胶局

<sup>4</sup> 泰国橡胶局

着按品质从 1 到 5 进行排序，数字越大品质越差。分级参考的标准有若干个，包括产品中气泡的数量、污垢和杂质的比例、颜色、材料的粘稠度等。泰国 3 级 RSS 的产量最大，占总产量的 95%<sup>5</sup>。RSS 的性能与 TSR 相当，可用于生产轮胎，皮带，管件，汽车零件和鞋子等商品。

截至 2021 年，RSS 的国内和出口市场总价值为 410 亿泰铢，低于 2011 年的 1300 亿泰铢<sup>6</sup>。这是由于柬埔寨、菲律宾、缅甸、越南和老挝人民民主共和国等其他东盟国家的竞争日益激烈所致，泰国 RSS 的出口总值年降幅平均为 11.0%（2011-2021 年的复合年增长率）。2021 年，泰国在 RSS 全球出口市场的份额为 29.3%，总体仍处于领先地位。另外，泰国出口的 RSS 占其国内产量的 84.5%，主要出口市场包括中国（占泰国 RSS 出口总量的 26.9%）和日本（另外 14.7% 的出口），其余部分主要用于国内市场消费。

图表 1：泰国 RSS 国际市场份额



来源：泰国橡胶局

<sup>5</sup> 泰国橡胶局

<sup>6</sup> 泰国橡胶局

## 2. 技术标准胶 (TSR)

由乳胶或干胶制成，将其裁切成小块后，洗涤、干燥并切成条状。在泰国生产的 TSR 一般有两种原料。

(1) 乳胶生产的 TSR 具有良好的物理性能，其纯净度、粘度和柔韧性上佳，因此适用于制造子午线轮胎和飞机轮胎等高质量产品。此外，这种类型的 TSR 还用于制造松紧带，发带，体育用品以及其他类型的组件和零件等产品。标准泰国橡胶 (STR) 分为 STR XL, STR 5L 和 STR 5 三个等级，泰国生产的大部分是 STR 5L。

(2) 另一个制造 TSR 的路线使用的原料为干胶，用这种原料生产的 TSR，产品一致性较差，因为制造过程可能使用和混合了不同类型的橡胶。这条路线的产品有两个等级：STR20（由橡胶屑与橡胶板、杯胶或 RSS 混合制造）和 STR10（由杯胶和优质橡胶板制成）。目前泰国主流的 STR 产品为 STR20，主要供应给下游的轮胎制造商。

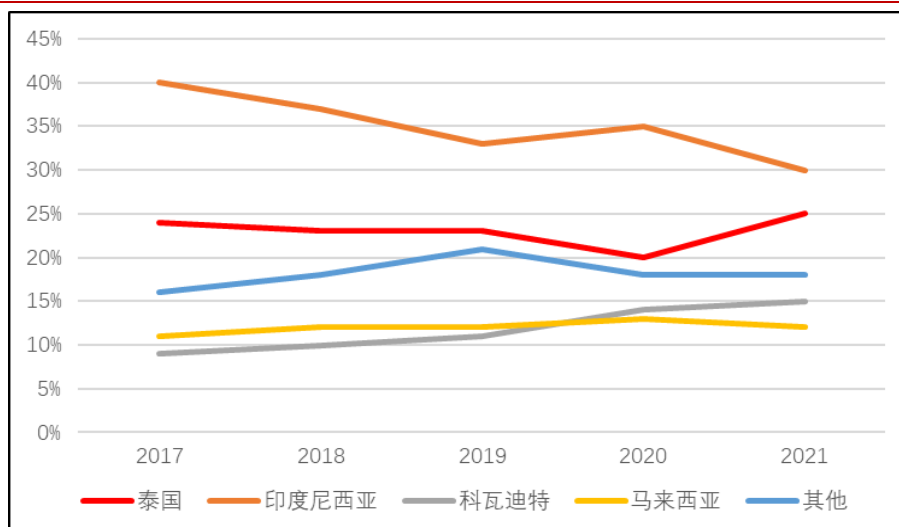
泰国在 2021 年总共产生了价值 1000 亿泰铢的技术标准胶<sup>7</sup>。其中 84.8% 在海外市场销售，占全球 TSR 出口的 25%，在世界市场供应商排名中仅次于印度尼西亚。泰国的主要出口市场是中国 (42.8%)<sup>8</sup>、美国 (9.2%) 和韩国 (6.5%)。在泰国国内市场上销售的 TSR (占产量的 15.2%)

<sup>7</sup> 泰国橡胶局

<sup>8</sup> 按数量计算，下同。来源：泰国橡胶局

都用于制造轮胎。

图表 2：泰国 TSR 国际市场份额



来源：泰国橡胶局

### 3. 浓缩乳胶

浓缩乳胶是通过使用离心机分离出水和溶解在橡胶中的其他杂质、从新鲜乳胶中生产出来的产品。因此浓缩乳胶至少含有 60%的天然橡胶，并具备用作进一步加工生产的潜质（一般而言，鲜乳胶中橡胶的成分不足 33%，因此不适合直接用于下游产品的生产制造）。

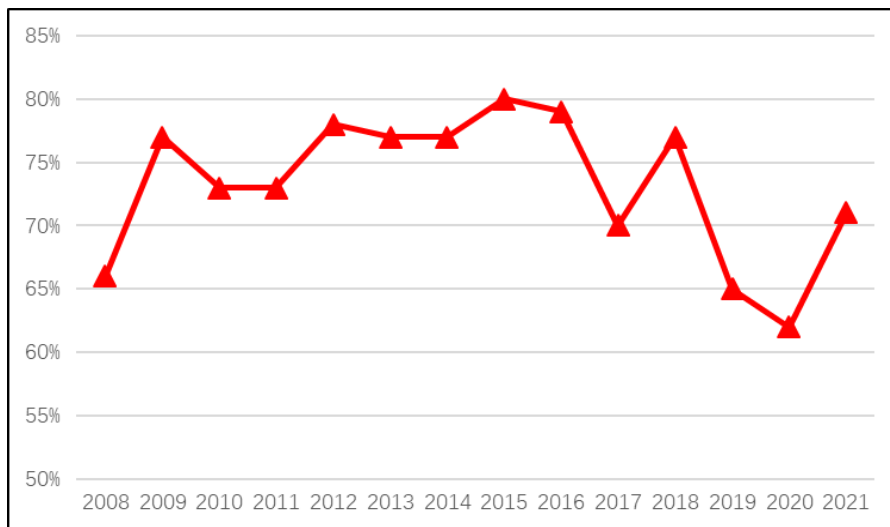
2021 年，泰国橡胶企业向市场销售了价值约 680 亿泰铢的浓缩乳胶<sup>9</sup>。其中 72.6%流向了海外市场，其余 27.4%的产量用于国内消费<sup>10</sup>。泰国浓缩乳胶的供应量占全球的 71%，在该细分领域拥有较大的话语权。2020 年和 2021 年，泰国浓缩乳胶的市场份额有所下降，部分原因是新冠疫情的肆虐限制了出口，使得浓缩乳胶的消费转向国内需求，消费量从年

<sup>9</sup> 泰国橡胶局

<sup>10</sup> 泰国橡胶局

均 17-18 万吨跃升至 28-36 万吨。同时，中国等主要橡胶进口国也拓展了进口来源，一定程度上削弱了泰国浓缩乳胶的市场份额。泰国浓缩乳胶的主要出口市场是马来西亚，占泰国浓缩乳胶出口的 47.9%<sup>11</sup>，中国为 33.2%，印度尼西亚 1.6%。浓缩乳胶主要用于制造乳胶手套和避孕套。

图表 3：泰国浓缩乳胶国际市场占比



来源：泰国橡胶局

#### 4. 复合橡胶

橡胶中间产品还包括复合橡胶，又叫混合橡胶。这类产品将天然橡胶和合成橡胶与其他化学品（如硫化石、催化剂和填料）混合，以生产出满足特定性能的材料，如轮胎、乳胶手套、橡胶轴承垫、道管和弹性扎带。

泰国复合橡胶产值大约为 1300 亿泰铢<sup>12</sup>，83.6%的产量用于国际出口。泰国是世界第五大复合橡胶出口国，在全球排名中仅次于德国、美国、意大利和波兰，但份额逐年下滑，

<sup>11</sup> 泰国橡胶局

<sup>12</sup> 泰国橡胶局



目前泰国生产的复合橡胶在国际市场的占有率大约为 6%。因新冠疫情，泰国的橡胶企业从生产复合橡胶转向浓缩乳胶以满足对乳胶手套等医疗卫生产品的需求，削弱了泰国复合橡胶的市场影响力。出口方向上，中国仍然是泰国最重要的出口市场，2021 年中国占泰国浓缩乳胶出口市场的 25.9%<sup>13</sup>。

### 三、泰国橡胶生产情况

2021 年，全球橡胶制品产量增长 5.7%，达到 1380 万吨，泰国保持了其作为最大橡胶生产国的地位，这要得益于有利的气候条件和地方政府的橡胶种植政策，促使种植者最大限度地提高产量，而印度尼西亚和马来西亚等其他主要生产国则遭受了劳动力短缺和落叶病爆发的双重影响。值得一提的是，马来西亚和印度尼西亚对于继续发展橡胶产业的热情不高，这两个国家目前在考虑推广种植油棕。

除此之外，全球橡胶制产品的消费量跃升至 1390 万吨，涨幅约 10%，原因是汽车和汽车零部件以及医疗产品制造商的需求强劲，特别是用于新冠疫情防护的需求。与此同时，中国也因国内库存下降而加大了进口力度。

截至 2021 年，泰国共有 2190 万莱<sup>14</sup>的土地分配给橡胶种植园，天然橡胶产量为 490 万吨。产量的增长得益于如下几个原因：

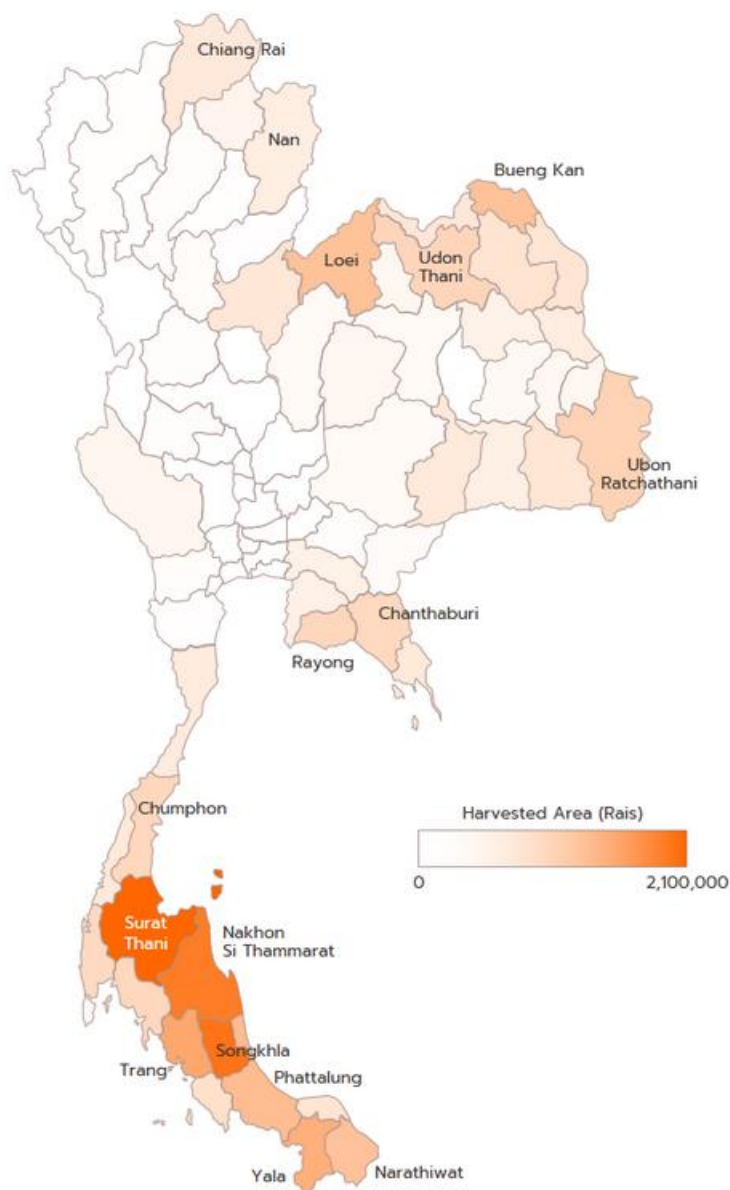
<sup>13</sup> 泰国橡胶局

<sup>14</sup> 泰国计量单位，1 莱等于 2.4 亩。数据来源：泰国橡胶局

(1) 2003 年-2013 年大力推广橡胶种植，这些树木现在进入了最有生产力的阶段。

(2) 橡胶价格在 2020 年后整体走高，使种植者扩张开割面积提高总产量。其中，58%的泰国橡胶种植园位于南部地区。

图表 4：泰国各省橡胶种植情况

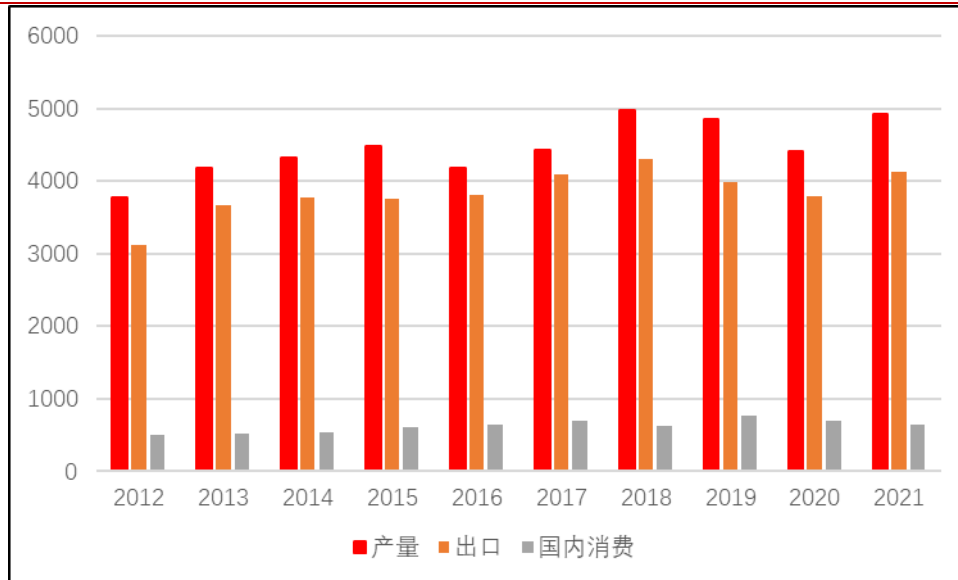


来源：广金期货研究中心

490 万吨的天然橡胶被加工为 517 万吨中游产品，产量

增长了 17.0%。所有产品类别均取得了增长，其中最显著的是胶板(+26.6%)，其次是浓缩乳胶(+19.3%)、TSR(+17.0%)、复合橡胶(+11.8%)和其他橡胶制品5%。

图表 5：泰国橡胶生产、国内消费和出口情况（单位：千吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

## 四、泰国橡胶出口格局

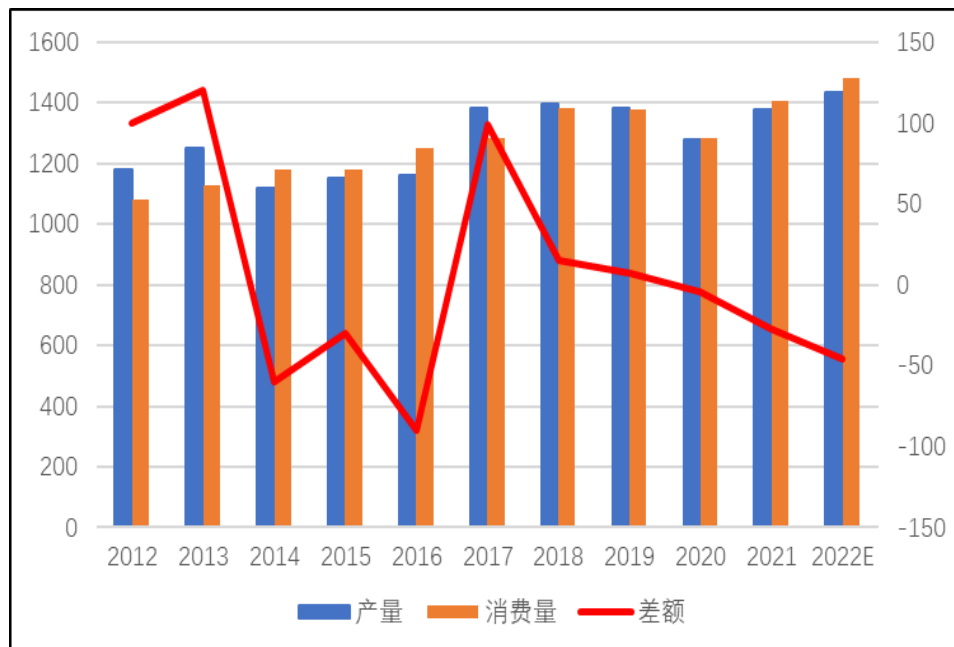
泰国橡胶产业对国际出口具有较高的依赖性，这意味着全球经济变化及出口国的状况对泰胶有极大的影响。橡胶生产壁垒较低，产品差异化水平不高，因此橡胶产业目前处于生产过剩的状态。2021年，全球天然橡胶供应量达到1380万吨，2022年预计能超1400万吨<sup>15</sup>。其中约三分之一的产量来自泰国，紧随泰国之后的是印度尼西亚、越南、中国、印度和马来西亚。总体而言，东南亚是世界80%以上的橡胶来源。因此，泰国的主要竞争对手是印度尼西亚、马来西亚等

<sup>15</sup> ANRPC

ANRPC 成员国，这些国家目前也有供应过剩的困扰。尽管泰国的主导地位受到越来越多的威胁，但泰国橡胶行业仍保持着其领先地位，它仍然是全球浓缩乳胶和 RSS 市场的头号供应商，也是 TSR 的第二大生产国。

2021 年全球橡胶需求总量为 1407 万吨<sup>16</sup>。中国是最重要的橡胶市场，占全球消费量的 42.9%，占全球进口量的 24.3%，其次是印度、欧盟、美国和日本。由于市场结构，泰国出口商往往依赖少数主要消费国的需求，因此在 2021 年，泰国橡胶产品有 36.1% 销往中国，另有 17.7% 销往马来西亚。出口产品主要为 TSR，其中 42.8% 的 TSR 出口到中国，而浓缩乳胶的海外销售额，有 47.9% 来自马来西亚，另外 33.2% 来自中国。

图表 3：全球天然橡胶产销情况（单位：万吨）



来源：ANRPC，广金期货研究中心

此外，过去的十余年中，中国的橡胶企业及其他投资者

<sup>16</sup> ANRPC

积极投入资金在东南亚各国开发橡胶种植园。目前这些种植园已基本投产并且供应量稳步增长，对泰国橡胶的市场份额形成威胁，取而代之的是越南、缅甸、老挝等国家的出口额在全球的比重不断提高。中国作为全球最大的天然橡胶消费国，在市场上的议价权很高，对于泰国橡胶的利润有较强的影响力。

2021 年，泰国橡胶加工品出口量增长到 350 万吨<sup>17</sup>，销售额 59 亿美元。几乎所有出口产品都在增长，强劲增长受到若干因素的支持：

(1) 下游工业市场的需求加强，包括来自海外汽车、轮胎、乳胶手套和医疗器械生产商的需求。

(2) 中国和日本在 2020 年库存水平下降后都进行了大规模的补货。截至 2020 年底，上海期货交易所的橡胶库存仅为 17 万吨（低于 2015-2019 年的平均 24-32 万吨）。因此，2021 年 12 月中国的进口量增加了 33.5%，达到 23 万吨。同样，日本进口量从 2020 年 12 月的 56 万吨增加到 92 万吨，增幅超 6 成。

(3) 印度尼西亚、马来西亚和越南的产量因落叶病的爆发而受到影响。当然，泰国橡胶业也面临不利因素，包括全球集装箱短缺、国际航线延误、运费上涨以及新冠疫情流行导致的汽车行业问题以及随之而来的芯片短缺，生产压力压

<sup>17</sup> 泰国橡胶局

制了对用于汽车零部件和轮胎橡胶的需求。细分产品的情况则如下所示：

**RSS：**2021年出口总量为51万吨，收入10.9亿美元<sup>18</sup>。增长来自于库存急剧下降后重建库存和确保原材料供应的需求，特别是中国的轮胎制造需求。此外，2020年疫情导致库存基数较低也是主要原因。2021年泰国RSS系列产品对中国的出口增长了136.3%，对其他主要市场的出口也表现良好，包括对日本（+18.7%）、美国（+24.1%）、巴西（+31.0%）和西班牙（+22.5%）的出口。出口价格也走强，升至2147.1美元/吨（+24.3%）。

**TSR：**2021年TSR出口量达到166万吨，出口额28.5亿美元<sup>19</sup>。增长主要来自于部分下游企业对增加库存的需求，特别是用于轮胎生产的橡胶。中国仍然是最大的市场，从泰国进口了约71万吨的TSR（+35.7%），其次是美国（+63.7%）、韩国（+65.7%）、日本（+48.8%）和印度（+158.0%）。出口价格在2021年上涨21.3%至1720.9美元/吨。

**浓缩乳胶：**2021年出口量小幅增长3.4%至119万吨，但销售收入以22.6%的增速增长至15.6亿美元。对马来西亚主要市场的销售下滑0.8%至57万吨，原因是该国产业政策调整限制了下游产业的产能，从而减少了浓缩乳胶的需求。中国进口量增长2.5%至39万吨，而对巴西的出口量增长

<sup>18</sup> 泰国橡胶局

<sup>19</sup> 泰国橡胶局

80.1%至 1.8 万吨。浓缩乳胶 2021 年出口价格上涨 18.6%至 1316.7 美元/吨。

复合橡胶：出口总量为 12 万吨，出口额 3.4 亿美元，分别增长了 13.3%和 39.9%。其中对美国和澳大利亚的出口分别增加了 63.8%和 141%，填补了因中国销售额下滑而产生的市场空缺。全年出口价格平均为 2860.6 美元/吨，同比增长 23.5%。复合橡胶的成本上涨主因为石油成本增加。

图表 6：泰国天然橡胶出口情况（单位：百万吨，百万美元）

年份	出口量	出口额	出口额增速
2016	3.50	4451	-12.3%
2017	3.67	6031	35.5%
2018	3.53	4606	-23.6%
2019	3.15	4146	-10%
2020	2.67	3528	-14.9%
2021	3.42	5595	58.6%
2021（1至10月）	2.78	4583	69.4%
2022（1至10月）	2.83	4568	-0.3%

图表 7：泰国天然橡胶加工品出口情况（单位：百万吨）

年份	RSS3	STR20	浓缩乳胶	复合橡胶	总量	增速
2016	0.57	1.73	1.13	0.07	3.5	-4.58%
2017	0.71	1.59	1.19	0.18	3.67	4.89%
2018	0.56	1.53	1.30	0.14	3.53	-3.83%
2019	0.47	1.48	1.12	0.08	3.15	-10.67%
2020	0.38	1.09	1.15	0.05	2.67	-15.42%
2021	0.51	1.66	1.19	0.06	3.42	28.3%

来源：泰国橡胶局，广金期货研究中心



## 五、泰国橡胶产业 2023 年展望

2023 年，泰国橡胶行业有望迎来一波较好的市场行情：

预计年内上游产量将增加 3%-4%，总产量突破 5 百万吨，这得益于：

1. 2003 年至 2013 年泰国持续鼓励扩大种植园规模，这个期间所种植的橡胶树现已成熟到最高产量时期；
2. 预计今年气候将保持有利，泰国南部的降雨将受益于拉尼娜现象的影响；
3. 目前橡胶种植效益整体良好，对胶农有积极影响。

预计 2023 年橡胶制品分销将增长约 10%。这得益于：

1. 下游加工商转向使用更多的天然橡胶代替合成橡胶；
2. 对用于制造医疗用品的橡胶的需求增加；
3. 各国政府刺激国内消费的措施，例如推广汽车消费政策，扩大汽车生产。

出口市场也将继续扩大，但增速放缓约 2.0%。在这方面，主要的利好可能来自于：

1. 对天然橡胶作为合成橡胶替代品的需求增加；
2. 中国对新冠疫情防控的优化措施，使工业、尤其是轮胎制造行业有望于今年回暖；
3. 东南亚主产区落叶病的爆发，泰国竞争对手（特别是印度尼西亚和马来西亚）的供应持续存在问题。

橡胶价格有可能震荡上涨，但仍接近生产成本。2022 年



泰国库存预计将从一年前的 130 万吨下滑至 110 万吨，这有助于将价格平均提高 5-7%，

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

## 分析师介绍



马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

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

## 广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号左海综合楼2楼B区201室 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>