

橡胶：24 年主产国产量评估

中财期货

徐金乔 (F3051143, Z0019039) 联系人: 李尧 (F03112952)

本文根据四大天然橡胶主产国上半年出口情况以及历年产量和基本面情况, 评估上半年主产国产量, 预估下半年主产国产量。我们认为, 全年泰国同比减产, 越南至多增产 5 万吨, 印尼至少减产 25-35 万吨, 非洲至多增产 20-30 万吨。越南的产量变化和绝对量是相对稳定和偏小的, 印尼的减产确定性是比非洲增产的确定性强的, 那么关键变量在于泰国下半年的产出情况。值得注意的是, 占全球产量约 6% 的印度上半年由于天气原因也是减产的。上述各国产量评估均是基于相对乐观情况下的判断, 因此我们认为 24 年全球天然橡胶产量同比 23 年减量。

前文提示:

1. 产量评估存在一定主观性, 结果仅供参考。
2. 部分数据为市场调研所得, 数据仅供参考。
3. 22 年以前 ANRPC 产量数据仍具备一定的参考性。(ANRPC 产量数据解释: 22 年以前为实际值; 23 年为初步值; 24 年为预期值)
4. 文末附几个重要图表, 供大家参考。

一、上半年天然橡胶主产国出口

泰国、越南、印尼、科特迪瓦天然橡胶合计产量占全球总产量 70% 以上。

24 年 1-6 月，泰国+越南+印尼+科特迪瓦四国出口至全球天胶累计同比减少 61.86 万吨，主要减量来自于泰国（36.23 万吨）和印尼（17.47 万吨）。

24 年 1-6 月，泰国+越南+印尼+科特迪瓦四国出口至我国天胶累计同比减少 78.94 万吨，上述四国的出口减量多减在我国。

表 1：24 年 1-6 月全球前四大天然橡胶主产国出口

| 全球前四大天然橡胶主产国天然橡胶出口（未折干）（含混合+复合橡胶）（万吨） | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| 月份 | 泰国 | | | 越南 | | | 印尼 | | | 科特迪瓦 | | | 四国合计 | | | 四国合计→中国 | | |
| | 出口量 (万吨) | 累计同比 (%) | 累计同比 (万吨) |
| 2024-01 | 33.07 | -23.9% | -10.38 | 20.80 | +54.7% | +7.36 | 13.72 | -20.0% | -3.44 | 11.38 | -15.4% | -2.07 | 78.97 | -9.7% | -8.53 | 34.90 | -25.2% | -11.76 |
| 2024-02 | 39.70 | -17.2% | -15.12 | 8.64 | +9.2% | +2.47 | 12.55 | -19.3% | -6.27 | 13.67 | -9.5% | -2.63 | 74.56 | -12.3% | -21.55 | 30.52 | -29.9% | -27.84 |
| 2024-03 | 37.60 | -17.1% | -22.75 | 11.31 | +4.9% | +1.92 | 13.68 | -19.8% | -9.88 | 14.62 | +2.6% | +0.99 | 77.21 | -11.4% | -29.71 | 28.16 | -32.7% | -45.48 |
| 2024-04 | 31.54 | -15.7% | -26.53 | 7.13 | -0.4% | -0.20 | 11.25 | -18.9% | -11.93 | 9.93 | +3.4% | +1.61 | 59.86 | -11.3% | -37.05 | 22.98 | -32.8% | -56.97 |
| 2024-05 | 33.12 | -15.1% | -31.24 | 8.31 | -6.7% | -4.03 | 13.42 | -19.9% | -16.01 | 8.74 | +1.7% | +0.98 | 63.59 | -12.4% | -50.30 | 23.83 | -33.3% | -70.22 |
| 2024-06 | 29.31 | -15.1% | -36.23 | 15.19 | -9.6% | -7.56 | 12.83 | -18.4% | -17.47 | 8.91 | -0.9% | -0.60 | 66.24 | -12.8% | -61.86 | 30.50 | -31.6% | -78.94 |

数据来源：QinRex，各国海关，中财期货投资咨询总部

二、天然橡胶主产国产量评估

2.1 泰国天然橡胶产量评估

泰国上半年天然橡胶出口同比减少 15.1% 约 36 万吨。根据 7 月份泰国实地田间地头调研，泰国南部区域胶农多数认为 24 年上半年产量同比减产 20%-40% 左右；北部区域多数胶农认为同比减产 30% 左右。此外，24 年上半年泰国的显性库存是高于 23 年同期的（23-24 年可能存在隐形库存的消化）。那么，上述矛盾现象的合理解释为泰国本土需求的下降，泰国 PMI 可以印证需求同比应该有所下滑（一般 PMI 与耗胶量存在较高的相关性）。我们考虑到田间地头调研的主观性与幸存者偏差等原因，保守估计上半年泰国同比 23 年减产 15%-20%（约 35-45 万吨）。

图 1：泰国制造业 PMI

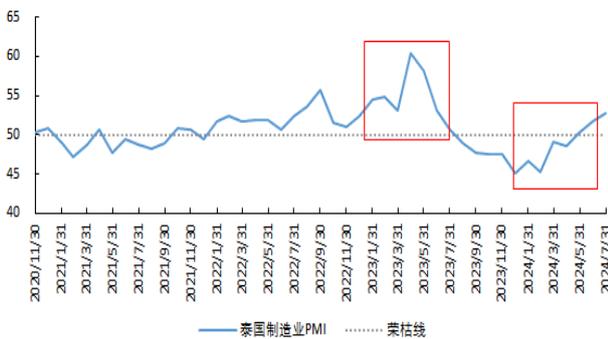
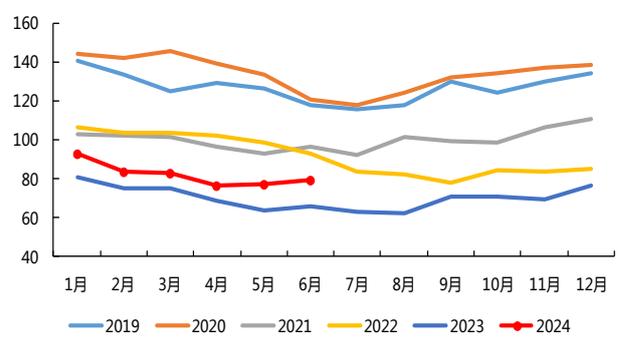


图 2：泰国块状橡胶库存指数



数据来源：QinRex，泰国工业经济办公室，中财期货投资咨询总部

1. 上文评估的上半年减产 35-45 万吨是自 08 年以来之最，而且是在高原料价格之下，很大因素是因为上半年干旱确实割胶不畅。（15 年、16 年、19 年上半年均为厄尔尼诺年，泰国南部降雨均偏少，均出现减产，24 年上半年降雨同期少于上述三年）

2. 2010 年和 16 年均为厄尔尼诺（上半年）转拉尼娜（下半年）年份，下半年天胶均同比减产。（24 年气候节奏与上述两年相似）

3. 2008 年以来，下半年同比增量最大值为 13 年的 40.10 万吨，对应 19300 左右的 RU 盘面均价，但当时的产能不及如今。21 年下半年增产 30.73 万吨，对应 46.41 的杯胶均价（该价格亦为历史高价），即使我们假设 24 年下半年杯胶价格与上半年均价持平为 54.67，用线性外推法评估至多增产 36 万吨。

天气因素对产量的影响优先级是大于原料价格因素的，前者代表了能不能割，后者表示割胶意愿。综合以上分析，我们预估泰国下半年产量的同比增量（可能是同比减量）大概率难以弥补上半年减量，泰国全年同比 23 年减产。

表 2：泰国天然橡胶历年产量变化情况

| 年份 | 泰国产量（万吨） | | 产量同比（万吨） | | 泰国杯胶均价（泰铢/公斤） | | RU 加权指数均价（万元/吨） | |
|------|-----------|--------|----------|--------|---------------|-------|-----------------|------|
| | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 |
| 2008 | 148.80 | 160.20 | | | — | — | 2.37 | 1.84 |
| 2009 | 131.90 | 184.50 | -16.90 | 24.30 | — | — | 1.40 | 1.92 |
| 2010 | 149.90 | 175.30 | 18.00 | -9.20 | — | — | 2.36 | 2.88 |
| 2011 | 161.90 | 195.00 | 12.00 | 19.70 | — | — | 3.55 | 2.97 |
| 2012 | 180.10 | 197.70 | 18.20 | 2.70 | — | — | 2.63 | 2.38 |
| 2013 | 179.20 | 237.80 | -0.90 | 40.10 | — | — | 2.22 | 1.93 |
| 2014 | 199.00 | 233.30 | 19.80 | -4.50 | — | — | 1.54 | 1.35 |
| 2015 | 191.00 | 256.33 | -8.00 | 23.03 | 41.69 | 39.31 | 1.36 | 1.14 |
| 2016 | 187.27 | 231.17 | -3.73 | -25.16 | 38.44 | 46.85 | 1.12 | 1.44 |
| 2017 | 183.05 | 259.85 | -4.22 | 28.68 | 56.82 | 40.00 | 1.65 | 1.44 |
| 2018 | 241.23 | 255.98 | 58.18 | -3.87 | 36.60 | 35.04 | 1.24 | 1.15 |
| 2019 | 224.18 | 261.04 | -17.05 | 5.06 | 39.42 | 33.67 | 1.20 | 1.19 |
| 2020 | 195.98 | 244.51 | -28.20 | -16.53 | 30.88 | 36.69 | 1.09 | 1.32 |
| 2021 | 216.04 | 275.24 | 20.06 | 30.73 | 42.97 | 46.41 | 1.42 | 1.42 |
| 2022 | 187.76 | 290.82 | -28.28 | 15.58 | 48.84 | 42.01 | 1.37 | 1.26 |
| 2023 | 全年预估407万吨 | | | | 39.37 | 42.91 | 1.23 | 1.35 |
| 2024 | | | | | 54.67 | | 1.45 | |

数据来源：QinRex，中财期货投资咨询总部

2.2 越南天然橡胶产量评估

越南天然橡胶原料近 50% 依靠进口，天胶产量 80% 以上出口。越南上半年平衡表中，累计进口同比+2.74 万吨，累计出口同比-7.56 万吨。

越南上半年的产量预测问题在于本土需求与库存的评估。一方面，上半年越南周边国家的原料价格是走高的，推测越南原料库存的增量有限，库存增量更多以成品库的形式堆积。另一方面，上半年越南的本土需求是增加的（越南 PMI 指数可以印证）。本土需求中轮胎占比 70% 偏上，其中约 90% 用于出口，经核算的上半年越南轮胎出口耗胶量累比+4.39 万吨。

综合以上分析，我们预估越南上半年减量至少 5 万吨偏上，主要是由于天气干旱和前期超卖竞争下市场出清的原因。

表 3: 24 年 1-6 月越南轮胎出口耗胶量测算

| 越南轮胎出口耗胶量测算 (万吨) | | | | | | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 耗胶量 | 2024-06 | 2024-05 | 2023-06 | 24年累计 | 23年累计 | 环比 | | 同比 | | 累比 | |
| | | | | | | % | 万吨 | % | 万吨 | % | 万吨 |
| 轮胎出口耗胶量 | 3.33 | 3.40 | 3.29 | 19.77 | 15.38 | -1.8% | -0.06 | +1.5% | +0.05 | +28.5% | +4.39 |
| 出口半钢胎耗胶量 | 0.64 | 0.64 | 0.51 | 3.67 | 2.81 | -0.9% | -0.01 | +23.7% | +0.12 | +30.2% | +0.85 |
| 出口全钢胎耗胶量 | 2.70 | 2.76 | 2.77 | 16.11 | 12.57 | -2.0% | -0.06 | -2.6% | -0.07 | +28.2% | +3.54 |

数据来源: 中财期货投资咨询总部

1. 越南 24 年上半年的气候与 20 年最相似 (降雨少与高温), 20 年上半年是减产的。多数上半年干旱的年份, 也确实引发产出的减量, 如 14 和 23 年。此外, 历史情况来看越南上半年的大幅减产大多对应下半年的增产, 如 14、18、20 年。

2. 印度是越南天胶的第二大出口国, 18 年三季度印度洪水导致了当地产量缩减, 印度进口自越南的橡胶存在较大幅度的提升, 越南产量增量明显, 当时越南的气候是非常正常的。

3. 我国是越南天胶的第一大出口国, 20 年下半年国内进口越南橡胶同比增量明显 (约有 25 万吨的增量), 主要集中在混合橡胶 (约 24 万吨的增量)。当时, 国内公共事件影响下的浓乳需求是旺盛的, 分流影响下全乳产量明显偏低 (全年约 17 万吨), 7 月初国内 3L 库存也降至了 1.5 万吨以下的历史偏低水平。下半年老全乳和 RU 仓单去库较快, 3L 库存回升较陡, 当时越南的 3L 加工利润也明显好转。因此, 20 年下半年越南的产量增长亦是明显。

4. 我国 22 年下半年国内浓乳的需求也相对较好, 当时越南浓乳深贴水国产浓乳下价格优势显现 (最大贴水达到了 200 元/吨)。下半年我国进口自越南的橡胶同比增量在 10.6 万吨, 其中浓乳进口增量贡献了 7.59 万吨。因此, 22 年下半年越南的产量增长亦是明显。

24 年下半年, 国内浓乳需求同期偏弱, 浅色胶库存同期偏高, 天气存在拉尼娜扰动, 产区存在产能出清的问题等, 唯独给到的越南增量预期在于 24 年上半年印度的减量带来的进口量增加预期以及高原料价格的刺激。结合上半年和历史产量情况, 我们保守预估越南下半年产量增量有限, 全年合计产量至多增产 5 万吨。

表 4: 越南天然橡胶历年产量变化情况

| 年份 | 越南产量 (万吨) | | 产量同比 (万吨) | | 越南杯胶均价 (越南盾/吨) | | RU 加权指数均价 (万元/吨) | |
|------|-----------|-------|-----------|--------|----------------|-------|------------------|------|
| | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 |
| 2008 | 16.19 | 50.10 | | | — | — | 2.37 | 1.84 |
| 2009 | 19.84 | 52.53 | 3.65 | 2.43 | — | — | 1.40 | 1.92 |
| 2010 | 19.38 | 55.79 | -0.46 | 3.26 | — | — | 2.36 | 2.88 |
| 2011 | 26.70 | 52.23 | 7.32 | -3.56 | — | — | 3.55 | 2.97 |
| 2012 | 30.10 | 57.61 | 3.40 | 5.38 | — | — | 2.63 | 2.38 |
| 2013 | 35.30 | 59.39 | 5.20 | 1.78 | — | — | 2.22 | 1.93 |
| 2014 | 28.37 | 67.00 | -6.93 | 7.61 | — | — | 1.54 | 1.35 |
| 2015 | 40.00 | 61.70 | 11.63 | -5.30 | — | — | 1.36 | 1.14 |
| 2016 | 42.10 | 61.11 | 2.10 | -0.59 | — | — | 1.12 | 1.44 |
| 2017 | 49.50 | 59.17 | 7.40 | -1.94 | — | — | 1.65 | 1.44 |
| 2018 | 40.00 | 73.77 | -9.50 | 14.60 | 29.22 | 27.35 | 1.24 | 1.15 |
| 2019 | 44.50 | 74.02 | 4.50 | 0.25 | 30.36 | 28.06 | 1.20 | 1.19 |
| 2020 | 39.50 | 84.91 | -5.00 | 10.89 | 25.68 | 28.86 | 1.09 | 1.32 |
| 2021 | 47.28 | 73.41 | 7.78 | -11.50 | 32.64 | 33.98 | 1.42 | 1.42 |
| 2022 | 51.11 | 82.84 | 3.83 | 9.43 | 32.99 | 28.91 | 1.37 | 1.26 |
| 2023 | 全年预估129万吨 | | | | 27.07 | 29.08 | 1.23 | 1.35 |
| 2024 | | | | | 35.83 | | 1.45 | |

数据来源: QinRex, 中财期货投资咨询总部

2.3 印尼天然橡胶产量评估

印尼主要生产标胶，面向全球供应。上半年印尼天然橡胶出口减少 18.4% 约 17.5 万吨。一方面，根据 PMI 来看印尼上半年内需无明显变化（实际可能略好一些），本土轮胎出口净耗胶量测算为 +1.21 万吨，绝对数值并不大（印尼胶 70% 用于出口）。另一方面，上半年印尼的利润情况略好于 23 年（23 年上半年同比 22 年出口减少 18 万吨），但上半年印尼的降雨是明显多于 23 年的。因此，我们初步评估印尼上半年产出减量大致等于出口减量，约 15-20 万吨。

图 3：印尼制造业 PMI

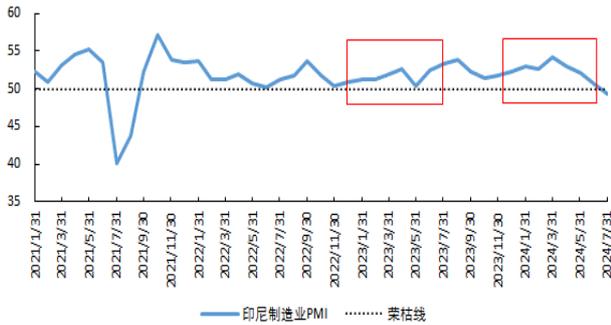
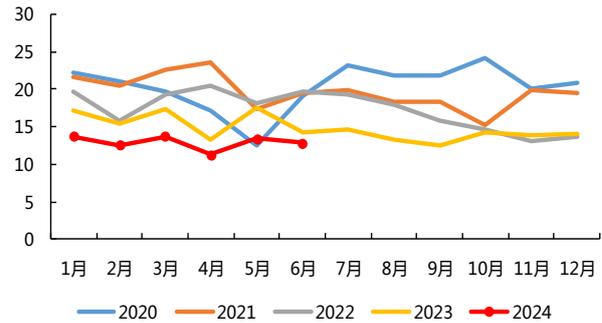


图 4：印尼天然+混合+复合橡胶出口量（万吨）



数据来源：QinRex，印尼海关，中财期货投资咨询总部

1. 印尼本身的问题在于大面积胶树老龄化（老树占七成）以及改种棕榈现象持续。自 19 年开始印尼天胶开割率和亩产逐年下滑，因此上半年印尼出口减量属正常现象。
2. 印尼上半年的原料价格同期偏高，但产能下滑和停工问题比高价刺激高量更重要。
3. 印尼部分地区的停割季在下半年，天气因素在下半年对印尼产量的扰动相对较小。
4. 近几年下半年印尼出口同比减少 10-21 万吨不等，产量同比减少 10-18 万吨不等。
5. 上半年非洲胶价格坚挺下印尼胶的接受程度在提高，但存在工厂配方转换以及 EUDR 认证情况的问题。

综合以上分析，印尼上半年减量已在，我们预估全年印尼至少减产 25-35 万吨。

表 5：印尼天然橡胶历年产量变化情况

| 年份 | 印尼产量（万吨） | | 产量同比（万吨） | | 印尼杯胶均价（印尼盾/吨） | | RU 加权指数均价（万元/吨） | |
|------|-------------|--------|----------|--------|---------------|-------|-----------------|------|
| | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 | 上半年 | 下半年 |
| 2008 | 142.70 | 132.40 | | | — | — | 2.37 | 1.84 |
| 2009 | 126.50 | 117.50 | -16.20 | -14.90 | — | — | 1.40 | 1.92 |
| 2010 | 137.90 | 135.60 | 11.40 | 18.10 | — | — | 2.36 | 2.88 |
| 2011 | 153.10 | 145.90 | 15.20 | 10.30 | — | — | 3.55 | 2.97 |
| 2012 | 151.50 | 149.70 | -1.60 | 3.80 | — | — | 2.63 | 2.38 |
| 2013 | 160.70 | 163.00 | 9.20 | 13.30 | — | — | 2.22 | 1.93 |
| 2014 | 167.06 | 148.26 | 6.36 | -14.74 | — | — | 1.54 | 1.35 |
| 2015 | 161.75 | 152.79 | -5.31 | 4.53 | — | — | 1.36 | 1.14 |
| 2016 | 161.14 | 154.60 | -0.61 | 1.81 | — | — | 1.12 | 1.44 |
| 2017 | 183.24 | 179.66 | 22.10 | 25.06 | — | — | 1.65 | 1.44 |
| 2018 | 181.53 | 181.50 | -1.71 | 1.84 | — | — | 1.24 | 1.15 |
| 2019 | 159.81 | 170.33 | -21.72 | -11.17 | — | — | 1.20 | 1.19 |
| 2020 | 150.50 | 153.23 | -9.31 | -17.10 | 15.55 | 17.70 | 1.09 | 1.32 |
| 2021 | 152.44 | 153.85 | 1.94 | 0.62 | 21.81 | 22.57 | 1.42 | 1.42 |
| 2022 | 134.30 | 137.44 | -18.14 | -16.41 | 22.89 | 18.75 | 1.37 | 1.26 |
| 2023 | 全年预估220-225 | | | | 18.22 | 19.52 | 1.23 | 1.35 |
| 2024 | | | | | 24.91 | | 1.45 | |

数据来源：QinRex，中财期货投资咨询总部

2.4 非洲天然橡胶产量评估

非洲地区生产的天然橡胶几乎全部用于出口。24年1-6月科特迪瓦累计出口同比-0.60万吨，加纳、利比里亚、尼日利亚、喀麦隆四国累计出口同比+1.85万吨，非洲地区累计出口同比+1.25万吨。值得注意的是，非洲地区各国之间存在转出口的现象，因此上述出口增量可能会被高估。一方面，上半年非洲加工厂利润较好，但干旱可能造成预期高增产的落空。另一方面，在去年东南亚减产非洲胶贴水泰标达180美金后非洲胶可能开始逐渐去库，24年上半年非洲胶的库存应该是同比偏低的，在EUDR的加持下不排除补库囤货的可能，但预估数量应该不会很大，实际情况有待跟进。因此，我们预估上半年非洲产量维持增长但幅度有限。

表6：24年1-6月非洲地区天然橡胶出口情况

| 科特迪瓦天然橡胶出口（万吨） | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|---------|---------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 品种 | 2024-06 | 2024-05 | 2023-06 | 24年累计 | 23年累计 | 环比 | | 同比 | | 累比 | | |
| | | | | | | % | 万吨 | % | 万吨 | % | 万吨 | |
| 科特迪瓦→全球 | 8.91 | 8.74 | 10.49 | 67.26 | 67.86 | +2.0% | +0.17 | -15.0% | -1.58 | -0.9% | -0.60 | |
| 科特迪瓦→中国 | 2.10 | 1.15 | 3.19 | 10.46 | 21.01 | +82.6% | +0.95 | -34.2% | -1.09 | -50.2% | -10.55 | |
| 科特迪瓦→其他 | 6.81 | 7.59 | 7.30 | 56.80 | 46.86 | -10.2% | -0.78 | -6.7% | -0.49 | +21.2% | +9.95 | |
| 其他主要非洲国家天然橡胶出口（万吨） | | | | | | | | | | | | |
| 国家/地区 | 数据月份 | 当月 | 上月 | 去年当月 | 24年累计 | 23年累计 | 环比 | | 同比 | | 累比 | |
| 加纳 | 2024-06 | 0.96 | 0.72 | 0.58 | 5.93 | 5.47 | +32.4% | +0.23 | +63.8% | +0.37 | +8.3% | +0.46 |
| 利比里亚 | 2024-06 | 1.11 | 1.08 | 1.02 | 5.51 | 4.31 | +2.9% | +0.03 | +9.3% | +0.09 | +28.0% | +1.21 |
| 尼日利亚 | 2024-06 | 0.28 | 0.22 | 0.29 | 1.36 | 1.38 | +28.5% | +0.06 | -3.4% | -0.01 | -1.6% | -0.02 |
| 喀麦隆 | 2024-06 | 0.29 | 0.32 | 0.37 | 2.06 | 1.85 | -7.5% | -0.02 | -21.7% | -0.08 | +11.3% | +0.21 |
| 上述合计 | 2024-06 | 2.64 | 2.34 | 2.27 | 14.86 | 13.01 | +13.0% | +0.30 | +16.6% | +0.38 | +14.2% | +1.85 |

数据来源：QinRex，各国海关，中财期货投资咨询总部

我们简单根据非洲五国近年的出口增量情况评估下半年产量，选取近年下半年同比增量最大值相加，初步给出非洲地区下半年同比增量在21万吨左右。此外，近几年上半年科特迪瓦原料价格自高到低大致为22>24>21>23（24年6月开始原料价格已高于22年）。我们假设下半年非洲原料价格持续保持最高位，假设EUDR利润空间丰厚，非洲生产积极性较高，结合上半年出口情况，我们给予非洲全年至多增产20-30万吨的判断。

表 7：非洲地区历年天然橡胶出口情况

| 科特迪瓦 | 出口量 (万吨) | | 上半年出口同比 | | 下半年出口同比 | | 下半年出口环比 | |
|------|----------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 上半年 | 下半年 | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) |
| 2020 | 42.47 | 65.04 | | | | | 22.6 | 53.13% |
| 2021 | 52.20 | 63.56 | 9.73 | 22.91% | -1.48 | -2.28% | 11.4 | 21.75% |
| 2022 | 60.58 | 76.32 | 8.38 | 16.06% | 12.76 | 20.08% | 15.7 | 25.97% |
| 2023 | 67.86 | 95.30 | 7.28 | 12.01% | 18.98 | 24.87% | 27.4 | 40.43% |
| 2024 | 67.26 | | -0.60 | -0.89% | | | | |
| 加纳 | 出口量 (万吨) | | 上半年出口同比 | | 下半年出口同比 | | 下半年出口环比 | |
| | 上半年 | 下半年 | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) |
| 2021 | 3.97 | 5.69 | | | | | 1.7 | 43.37% |
| 2022 | 7.65 | 5.98 | 3.68 | 92.60% | 0.28 | 4.96% | -1.7 | -21.87% |
| 2023 | 5.47 | 4.84 | -2.18 | -28.44% | -1.14 | -19.00% | -0.6 | -11.56% |
| 2024 | 5.93 | | 0.46 | 8.35% | | | | |
| 利比里亚 | 出口量 (万吨) | | 上半年出口同比 | | 下半年出口同比 | | 下半年出口环比 | |
| | 上半年 | 下半年 | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) |
| 2021 | 3.06 | 4.19 | | | | | 1.1 | 37.02% |
| 2022 | 4.11 | 4.30 | 1.05 | 34.21% | 0.10 | 2.48% | 0.2 | 4.63% |
| 2023 | 4.31 | 4.21 | 0.20 | 4.83% | -0.09 | -2.10% | -0.1 | -2.29% |
| 2024 | 5.51 | | 1.21 | 28.01% | | | | |
| 尼日利亚 | 出口量 (万吨) | | 上半年出口同比 | | 下半年出口同比 | | 下半年出口环比 | |
| | 上半年 | 下半年 | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) |
| 2021 | | 1.41 | | | | | | |
| 2022 | 1.46 | 1.93 | | | 0.53 | 37.30% | 0.5 | 32.54% |
| 2023 | 1.38 | 1.59 | -0.07 | -5.11% | -0.35 | -17.87% | 0.2 | 14.71% |
| 2024 | 1.36 | | -0.02 | -1.63% | | | | |
| 喀麦隆 | 出口量 (万吨) | | 上半年出口同比 | | 下半年出口同比 | | 下半年出口环比 | |
| | 上半年 | 下半年 | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) | (万吨) | (%) |
| 2021 | 1.53 | 2.55 | | | | | 1.0 | 66.09% |
| 2022 | 1.83 | 2.84 | 0.30 | 19.30% | 0.30 | 11.67% | 1.0 | 55.46% |
| 2023 | 1.85 | 2.49 | 0.02 | 1.16% | -0.36 | -12.55% | 0.6 | 34.39% |
| 2024 | 2.06 | | 0.21 | 11.33% | | | | |

数据来源：QinRex，各国海关，中财期货投资咨询总部

三、24 年主产国产量评估总结

前文根据四大天然橡胶主产国上半年出口情况以及历年产量和基本面情况，评估了上半年主产国产量，预估了下半年主产国产量。我们认为：

1. 泰国：上半年同比减产 15%-20% (约 35-45 万吨)，下半年产量同比增量 (可能是同比减量) 大概率难以弥补上半年减量，全年同比 23 年减产。
2. 越南：上半年产出减量至少 5 万吨，全年合计产量至多增产 5 万吨。
3. 印尼：上半年产出减量大致等于出口减量约 15-20 万吨，全年至少减产 25-35 万吨。
4. 非洲：上半年非洲产量维持增长但幅度有限，全年至多增产 20-30 万吨。

24 年，越南产量变化和绝对量是相对稳定和偏小的，印尼的减产确定性是比非洲增产的确定性强的，那么关键变量在于泰国下半年的产出情况。值得注意的是，占全球产量 6% 的印度上半年由于天气原因也是减产的。上述各国产量评估均是基于相对乐观情况下的判断，因此我们认为 24 年全球天然橡胶产量同比 23 年减量。

附几个图表，供大家参考！

附 1：23 和 24 年同期 RU01 价格与基本面情况

| 23年8月初-11月底 | RU01收盘价 (元/吨) | 泰国杯胶价格 (泰铢/公斤) | 青岛库存 (万吨) | 轮胎开工率 (%) | | 轮胎库存 (天) | |
|---------------|------------------|-------------------|--------------|-----------|-------|----------|-------|
| | | | | 全钢胎 | 半钢胎 | 全钢胎 | 半钢胎 |
| 最大值 | 14840 | 49.25 | 92.53 | 65.30 | 73.08 | 45.25 | 37.95 |
| 最小值 | 12755 | 37.10 | 68.58 | 49.90 | 69.31 | 38.59 | 35.45 |
| 级差 | 2085 | 12.15 | 23.95 | 15.40 | 3.77 | 6.66 | 2.50 |
| 平均值 | 13914 | 43.33 | 79.72 | 62.12 | 72.18 | 41.82 | 36.75 |
| 24年8月1日-8月21日 | RU01收盘价 (元/吨) | 泰国杯胶价格 (泰铢/公斤) | 青岛库存 (万吨) | 轮胎开工率 (%) | | 轮胎库存 (天) | |
| | | | | 全钢胎 | 半钢胎 | 全钢胎 | 半钢胎 |
| 最大值 | 16290 | 56.40 | 47.50 | 56.45 | 79.19 | 43.38 | 36.95 |
| 最小值 | 15510 | 53.60 | 47.00 | 52.28 | 78.99 | 43.03 | 36.16 |
| 级差 | 780 | 2.80 | 0.50 | 4.17 | 0.20 | 0.35 | 0.79 |
| 平均值 | 15892 | 55.27 | 47.24 | 54.80 | 79.08 | 43.21 | 36.56 |

数据来源：QinRex，中财期货投资咨询总部

附 2：国内轮胎行业耗胶量测算

| 国内轮胎行业耗胶量测算 (万吨) | | | | | | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|-----------------|-----------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| 耗胶量 | 2024-06 | 2024-05 | 2023-06 | 24年累计 (3月开始) | 23年累计 (3月开始) | 环比 | | 同比 | | 累比 | |
| | | | | | | % | 万吨 | % | 万吨 | % | 万吨 |
| 轮胎总耗胶量 | 57.36 | 53.55 | 54.68 | 220.14 | 213.78 | +7.1% | +3.81 | +4.9% | +2.68 | +3.0% | +6.36 |
| 轮胎内需耗胶量 | 27.00 | 26.75 | 26.46 | 110.05 | 106.49 | +0.9% | +0.25 | +2.0% | +0.54 | +3.3% | +3.56 |
| 配套需求耗胶量 | 8.73 | 8.31 | 8.96 | 36.50 | 36.13 | +5.1% | +0.43 | -2.5% | -0.22 | +1.0% | +0.37 |
| 半钢胎耗胶量 | 3.76 | 3.54 | 3.83 | 14.71 | 14.07 | +6.2% | +0.22 | -1.9% | -0.07 | +4.5% | +0.64 |
| 全钢胎耗胶量 | 4.98 | 4.77 | 5.13 | 21.79 | 22.06 | +4.4% | +0.21 | -2.9% | -0.15 | -1.2% | -0.27 |
| 替换需求耗胶量 | 18.27 | 18.44 | 17.51 | 73.55 | 70.36 | -0.9% | -0.17 | +4.3% | +0.76 | +4.5% | +3.19 |
| 客运耗胶量 | 0.40 | 0.41 | 0.28 | 1.58 | 1.09 | -2.6% | -0.01 | +41.9% | +0.12 | +45.6% | +0.50 |
| 货运耗胶量 | 17.87 | 18.03 | 17.23 | 71.97 | 69.28 | -0.9% | -0.16 | +3.7% | +0.64 | +3.9% | +2.69 |
| 轮胎外需耗胶量 | 30.35 | 26.80 | 28.21 | 110.09 | 107.29 | +13.3% | +3.56 | +7.6% | +2.14 | +2.6% | +2.80 |
| 半钢胎耗胶量 | 10.74 | 9.11 | 9.21 | 37.99 | 33.68 | +17.9% | +1.63 | +16.7% | +1.53 | +12.8% | +4.31 |
| 全钢胎耗胶量 | 19.61 | 17.68 | 19.00 | 72.10 | 73.61 | +10.9% | +1.93 | +3.2% | +0.61 | -2.1% | -1.51 |

注：上述数据为统计所得，内含较多假设，仅供参考。

数据来源：中财期货投资咨询总部

附 3：厄尔尼诺指数

| 厄尔尼诺指数ONI | | | | | | | | | | | | |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 年份 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
| 2006 | -0.9 | -0.8 | -0.6 | -0.4 | -0.1 | 0 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.8 | 0.9 | 0.9 |
| 2007 | 0.7 | 0.2 | -0.1 | -0.3 | -0.4 | -0.5 | -0.6 | -0.8 | -1.1 | -1.3 | -1.5 | -1.6 |
| 2008 | -1.6 | -1.5 | -1.3 | -1 | -0.8 | -0.6 | -0.4 | -0.2 | -0.2 | -0.4 | -0.6 | -0.7 |
| 2009 | -0.8 | -0.8 | -0.6 | -0.3 | 0 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 1 | 1.4 | 1.6 |
| 2010 | 1.5 | 1.2 | 0.8 | 0.4 | -0.2 | -0.7 | -1 | -1.3 | -1.6 | -1.6 | -1.6 | -1.6 |
| 2011 | -1.4 | -1.2 | -0.9 | -0.7 | -0.6 | -0.4 | -0.5 | -0.6 | -0.8 | -1 | -1.1 | -1 |
| 2012 | -0.9 | -0.7 | -0.6 | -0.5 | -0.3 | 0 | 0.2 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | -0.2 |
| 2013 | -0.4 | -0.4 | -0.3 | -0.3 | -0.4 | -0.4 | -0.4 | -0.3 | -0.3 | -0.2 | -0.2 | -0.3 |
| 2014 | -0.4 | -0.5 | -0.3 | 0 | 0.2 | 0.2 | 0 | 0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.6 | 0.7 |
| 2015 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 1.2 | 1.5 | 1.9 | 2.2 | 2.4 | 2.6 | 2.6 |
| 2016 | 2.5 | 2.1 | 1.6 | 0.9 | 0.4 | -0.1 | -0.4 | -0.5 | -0.6 | -0.7 | -0.7 | -0.6 |
| 2017 | -0.3 | -0.2 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | -0.1 | -0.4 | -0.7 | -0.8 | -1 |
| 2018 | -0.9 | -0.9 | -0.7 | -0.5 | -0.2 | 0 | 0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.8 | 0.9 | 0.8 |
| 2019 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.5 | 0.5 |
| 2020 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.2 | -0.1 | -0.3 | -0.4 | -0.6 | -0.9 | -1.2 | -1.3 | -1.2 |
| 2021 | -1 | -0.9 | -0.8 | -0.7 | -0.5 | -0.4 | -0.4 | -0.5 | -0.7 | -0.8 | -1 | -1 |
| 2022 | -1 | -0.9 | -1 | -1.1 | -1 | -0.9 | -0.8 | -0.9 | -1 | -1 | -0.9 | -0.8 |
| 2023 | -0.7 | -0.4 | -0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.8 | 1.1 | 1.3 | 1.6 | 1.8 | 1.9 | 2 |
| 2024 | 1.8 | 1.5 | 1.1 | 0.7 | 0.4 | 0.2 | | | | | | |

厄尔尼诺现象：0≤ONI≤0.5正常，0.6≤ONI≤0.9弱，1≤ONI≤1.4中度，1.5≤ONI≤1.9强，2≤ONI非常强。

拉尼娜现象：-0.5≤ONI≤0正常，-0.9≤ONI≤-0.6弱，-1.4≤ONI≤-1中度，-1.9≤ONI≤-1.5强，ONI≤-2非常强。

厄尔尼诺现象爆发一般会导致天然橡胶主产区出现大面积干旱；拉尼娜现象则会致部分产区强降雨影响割胶工作开展进而导致减产。

数据来源：中财期货投资咨询总部