



# 世界天然橡胶产业现况与发展前景



# Catalogue

---



中化及合盛

世界天然橡胶供给

世界天然橡胶需求

建议

# About Sinochem & Halcyon Agri

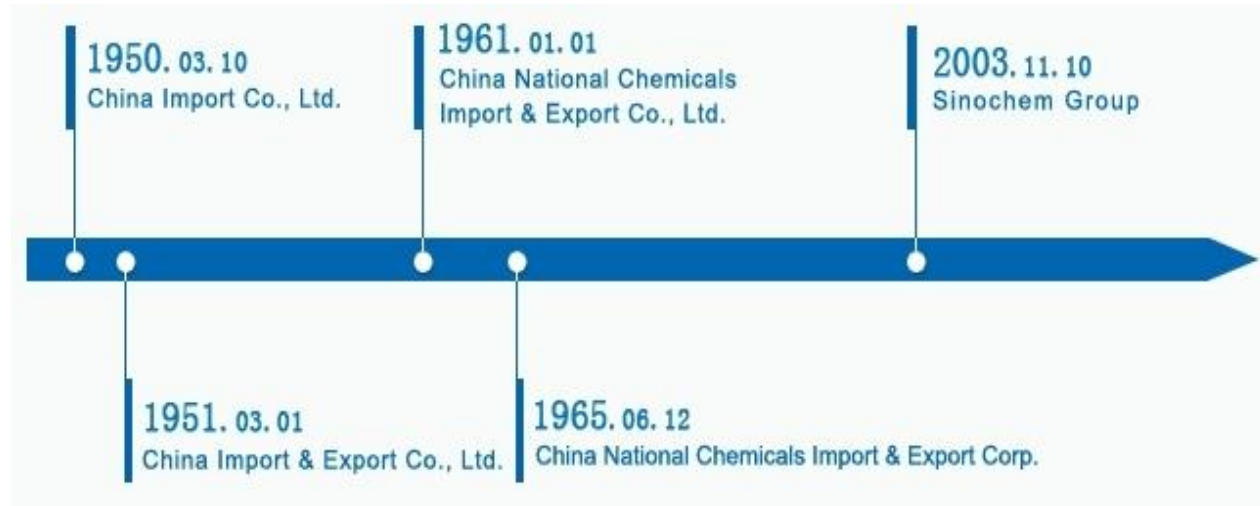


**Sinochem Group** was founded in 1950, It's core businesses span over energy, agriculture, chemicals, real estate and financial service.

It's China's earliest entrant in Fortune Global 500 and has entered the list for 26 times, ranking 139th in 2016.

It controls several listed companies including **Sinochem International (SH, 600500)**, Sinofert (HK, 00297) and Franshion Properties (HK, 00817), and is the largest shareholder of Far East Horizon (HK, 03360).

## Sinochem Group History



## About Sinochem & Halcyon Agri

*We provide the natural rubber that keeps the world moving...*

- Singapore headquartered natural rubber supply chain manager
- Listed on the Main Board of the Singapore Exchange with market capitalisation of more than S\$1.1 billion as at 24 February 2017
- Majority owned by Sinochem International
- Distribution capability >2 million tonnes per annum
- High standards of corporate governance and social responsibility
- Highly experienced management team
- >15,000 employees



ORIGINATE



PRODUCE

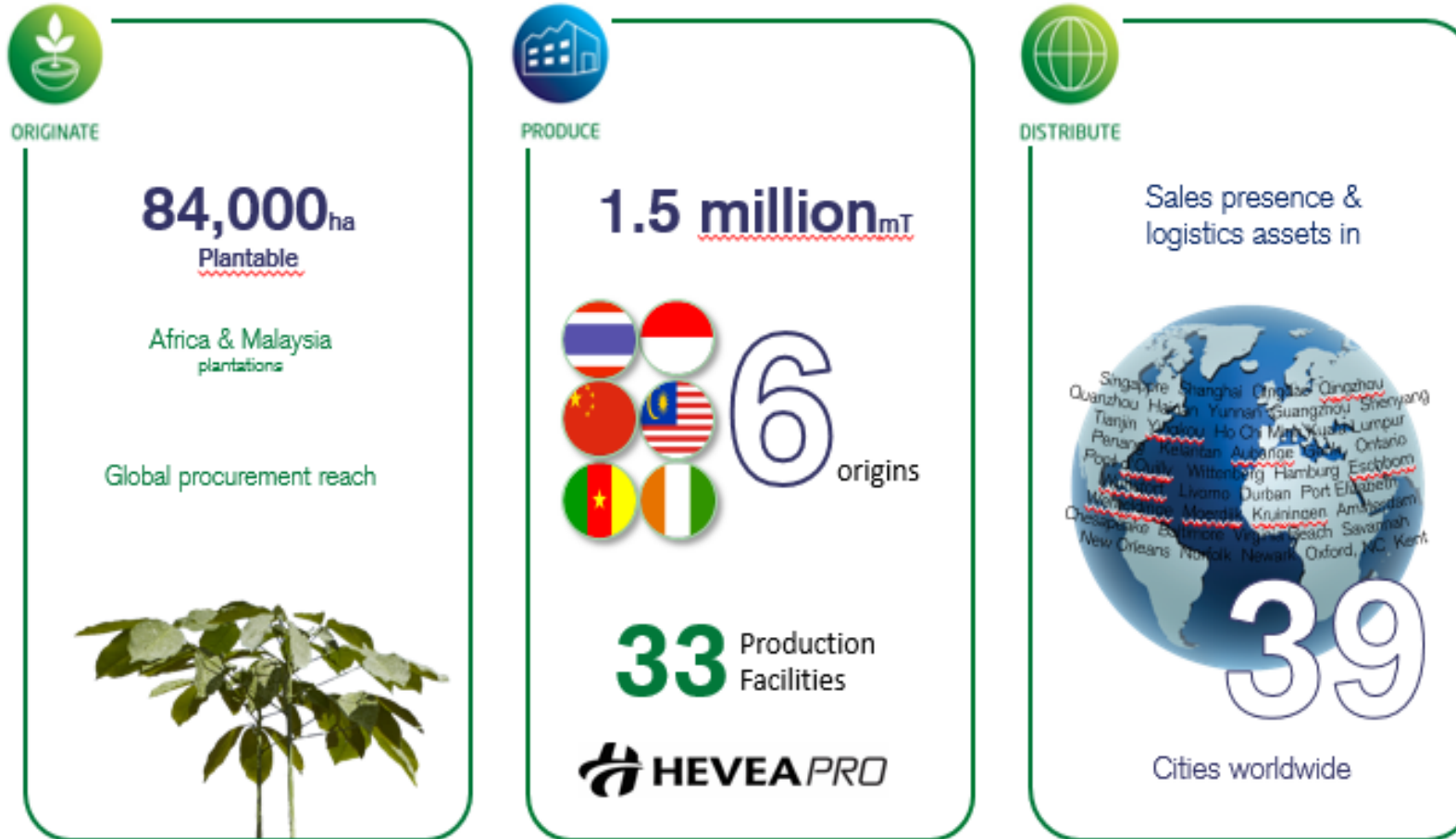


DISTRIBUTE



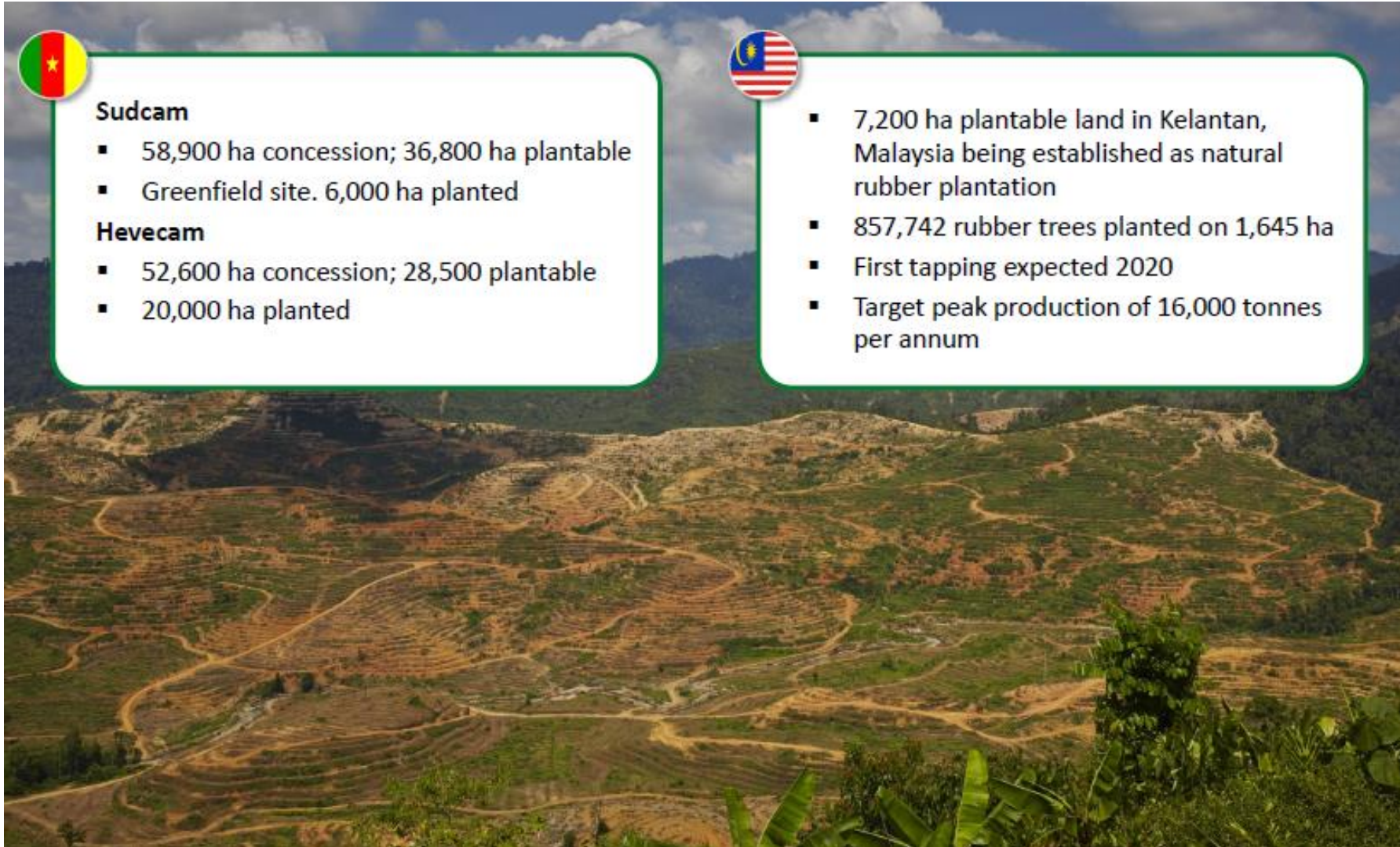
# Snapshot of Our NR Business


Comprehensive natural rubber supply chain manager



# Snapshot of Our NR Business

## Natural rubber plantations




 **Sudcam**

- 58,900 ha concession; 36,800 ha plantable
- Greenfield site. 6,000 ha planted

**Hevecam**

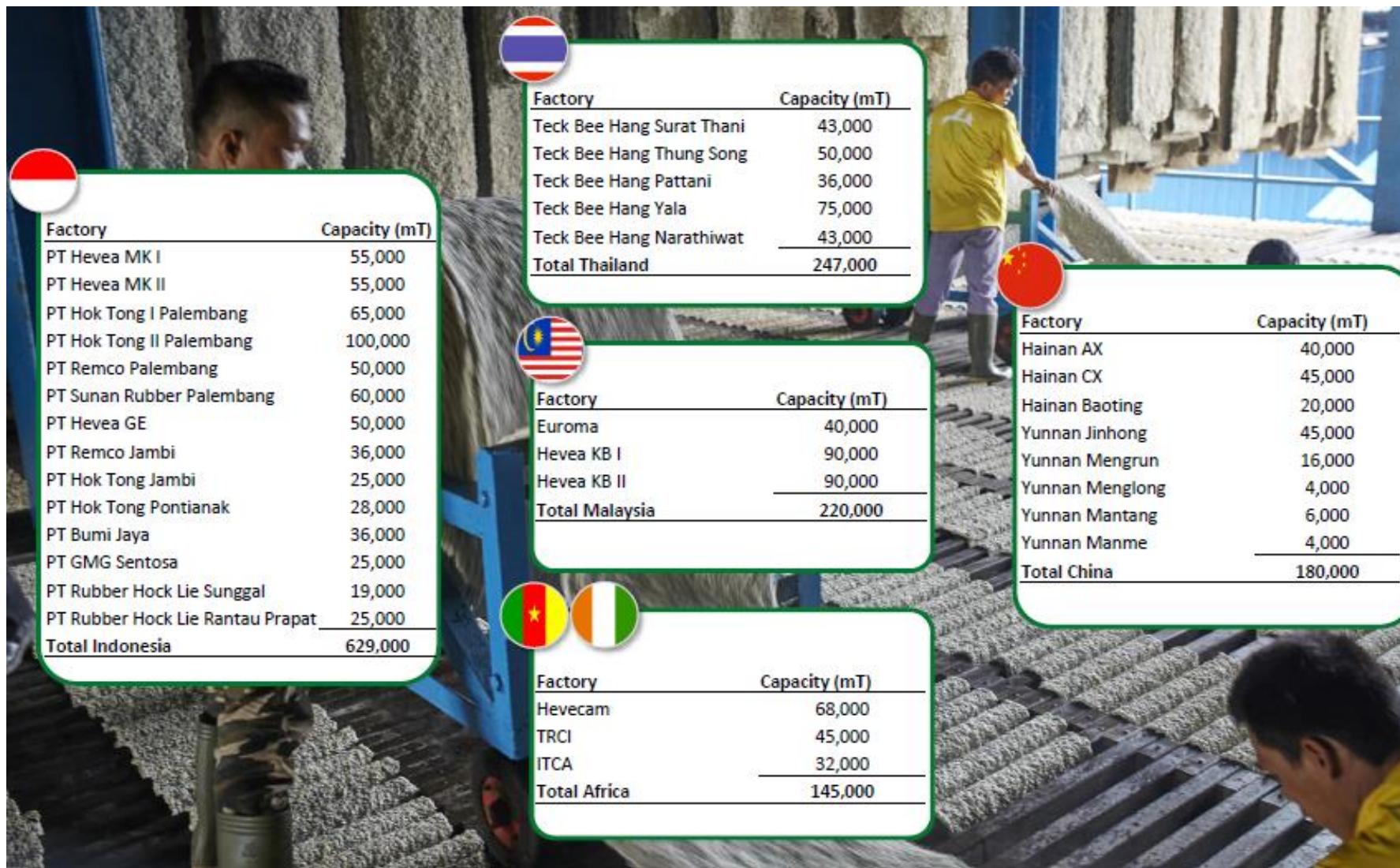
- 52,600 ha concession; 28,500 plantable
- 20,000 ha planted

 **Malaysia**

- 7,200 ha plantable land in Kelantan, Malaysia being established as natural rubber plantation
- 857,742 rubber trees planted on 1,645 ha
- First tapping expected 2020
- Target peak production of 16,000 tonnes per annum

# Snapshot of Our NR Business

Six production origins with 1.5m tonnes annual capacity



# Snapshot of Our NR Business





















## Our global presence





# Snapshot of Our NR Business

## Operations structure

	Industrial distribution & latex	Global tyre majors	PRC tyre majors
Distribution	United States  Europe  China  Southeast Asia 	Singapore 	China  Singapore 
Processing	Cameroon 1  China 5  Thailand 5 	Indonesia 14  Ivory Coast 2 	Malaysia 3  Thailand 5  China 8 
Plantations	Cameroon 2  111,432ha / 29,088ha <sup>1</sup>	Ivory Coast 1  1,581 ha / 1,415ha <sup>1</sup>	Malaysia 1  9,844ha / 2,951ha <sup>1</sup>
			
	Consumer & industrial goods		Tyre majors

# Snapshot of Our NR Business

## Halcyon Global Village

*Our HEVEAPRO Community Support Programme aims to build vibrant and stable communities*



# Catalogue

---



中化及合盛

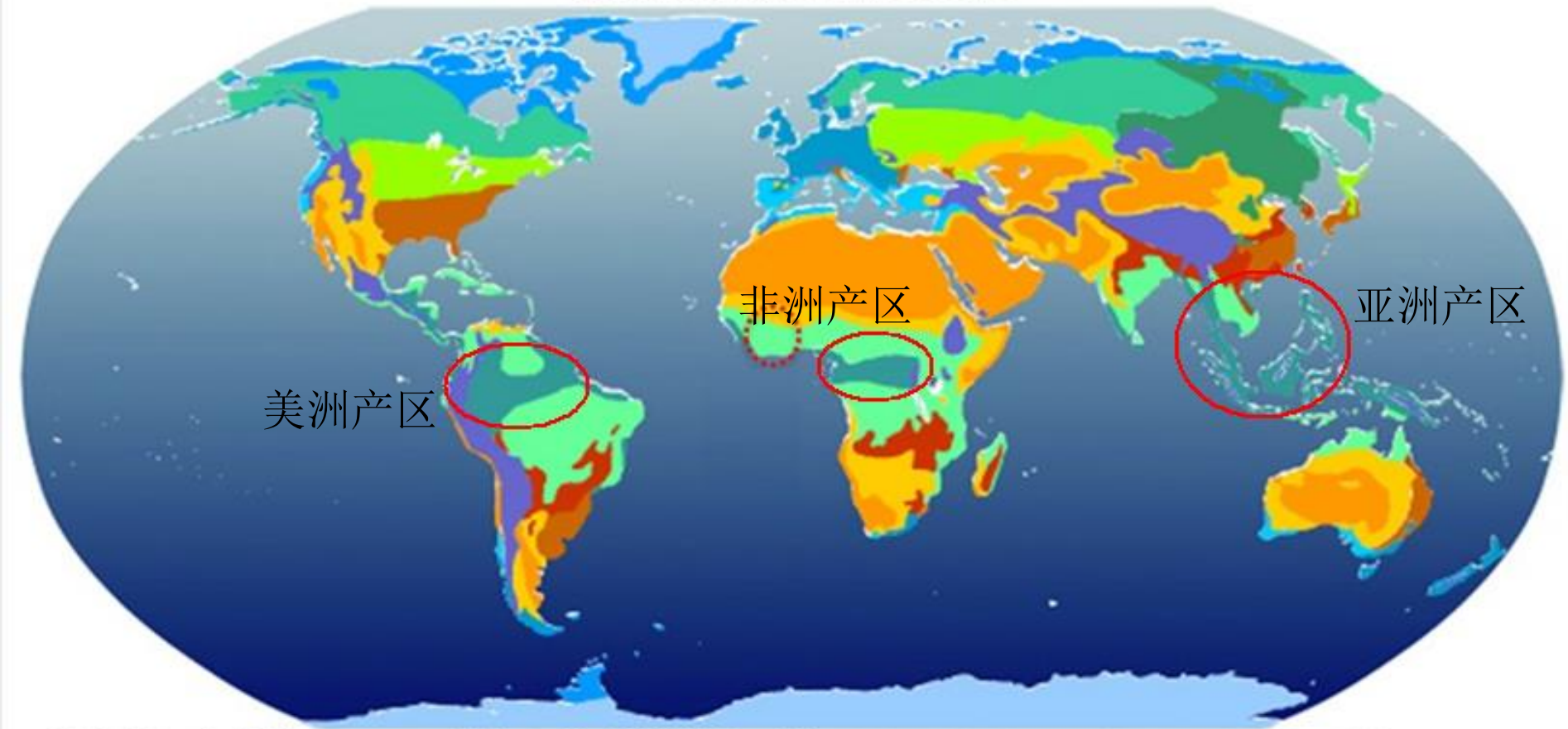
世界天然橡胶供给

世界天然橡胶需求

建议

# 世界天然橡胶种植区域分布

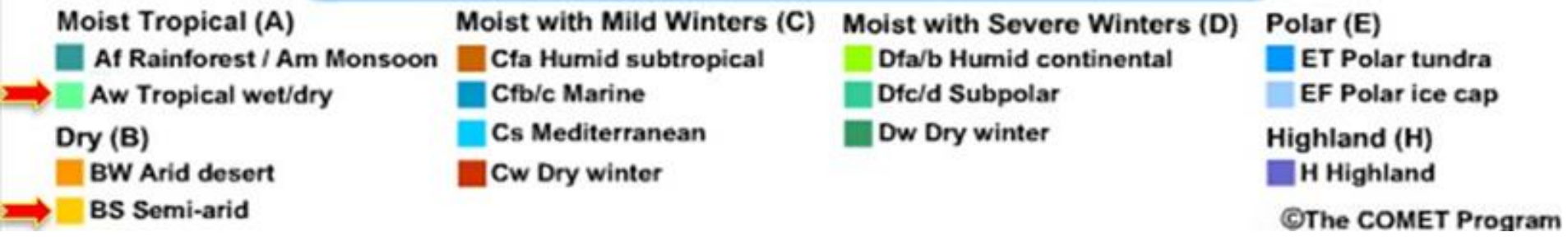
Worldwide Climate Zones



美洲产区

非洲产区

亚洲产区

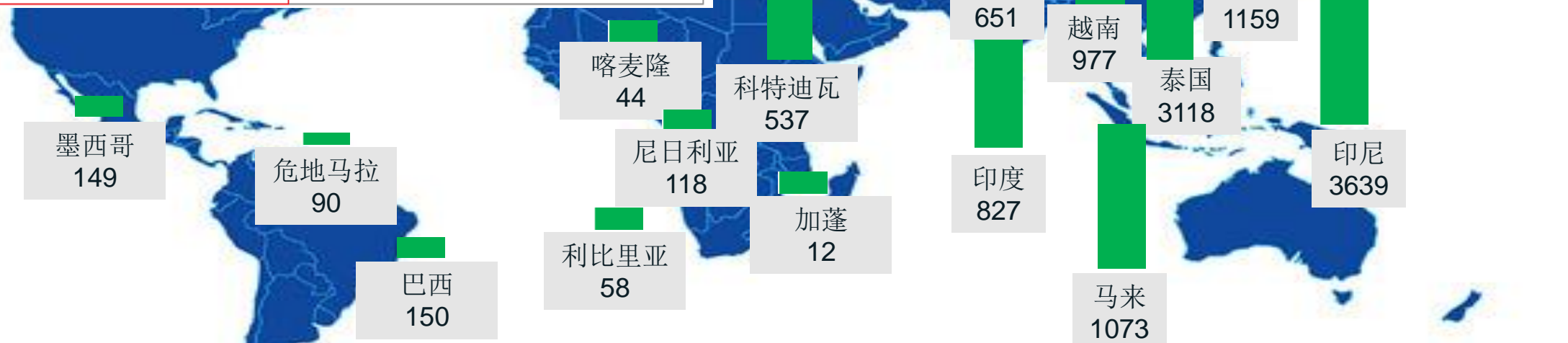
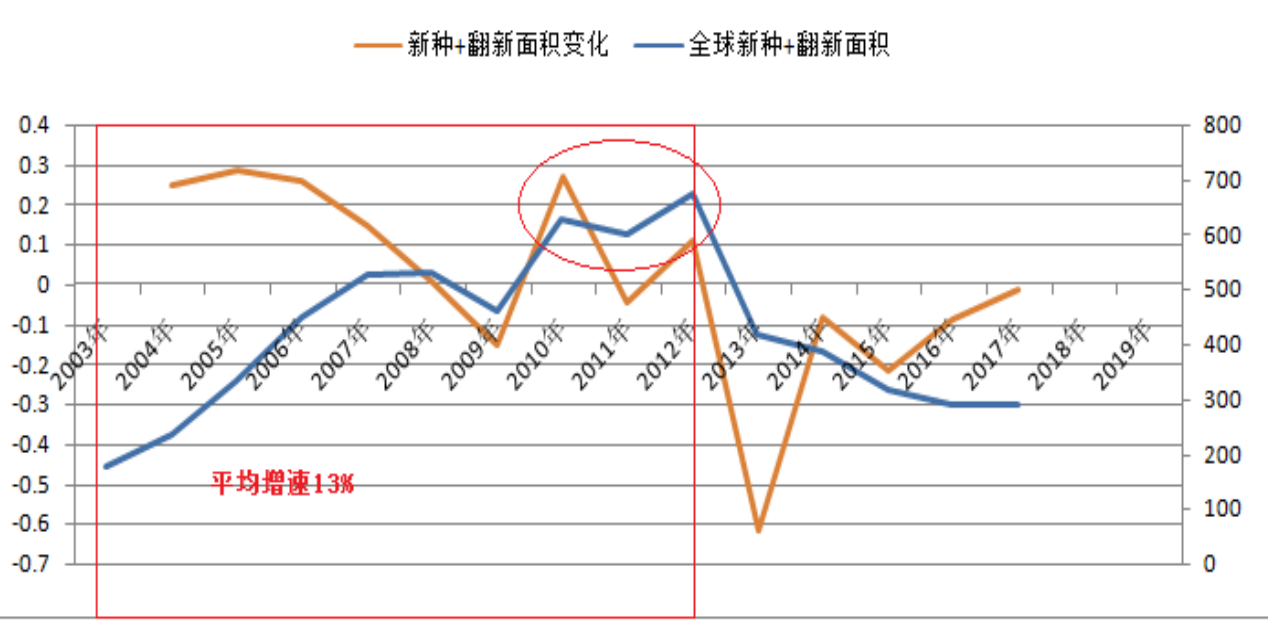


天然橡胶适长于年平均温度26~27℃且没有15℃下最低温；  
年降雨量2500mm以上，分布均匀；  
年平均相对湿度80%以上的地区。

世界上符合上述天然橡胶种植条件的区域有东南亚地区、非洲西部和刚果河流域以及美洲亚马逊流域。  
其中亚洲种植面积最大、非洲次之、美洲最少。

# 世界天然橡胶种植面积分布

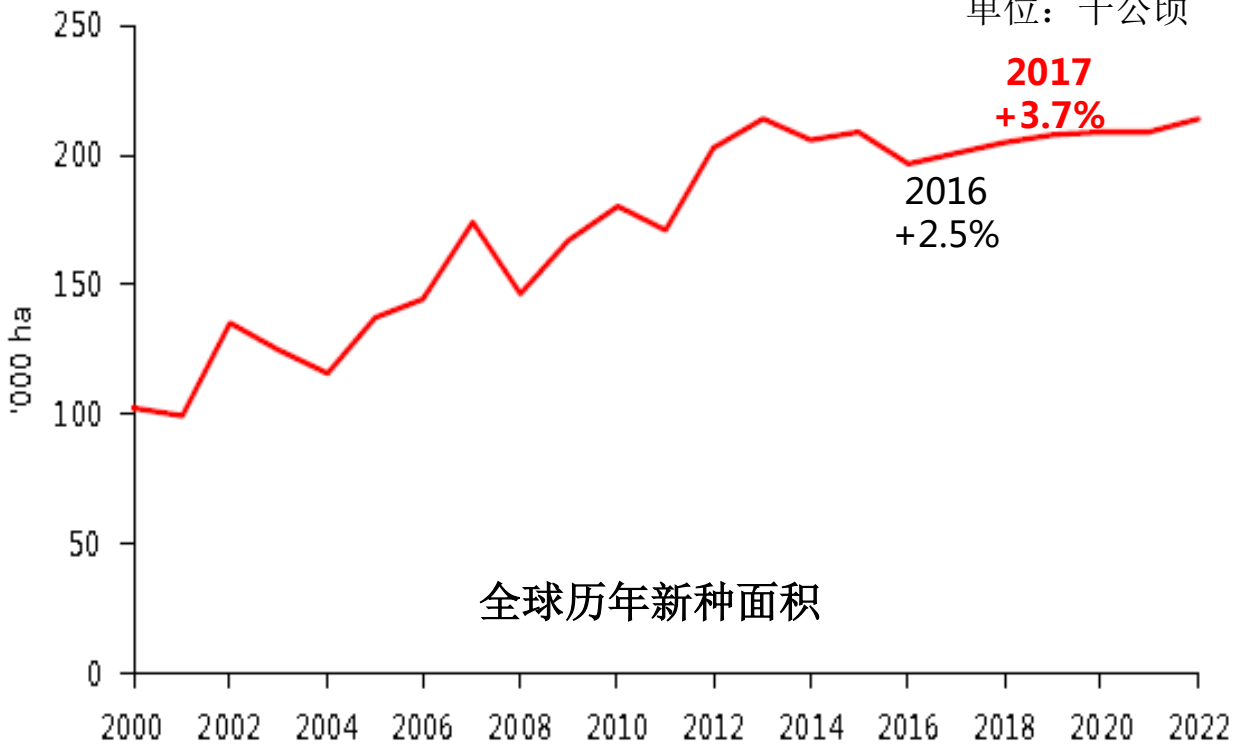
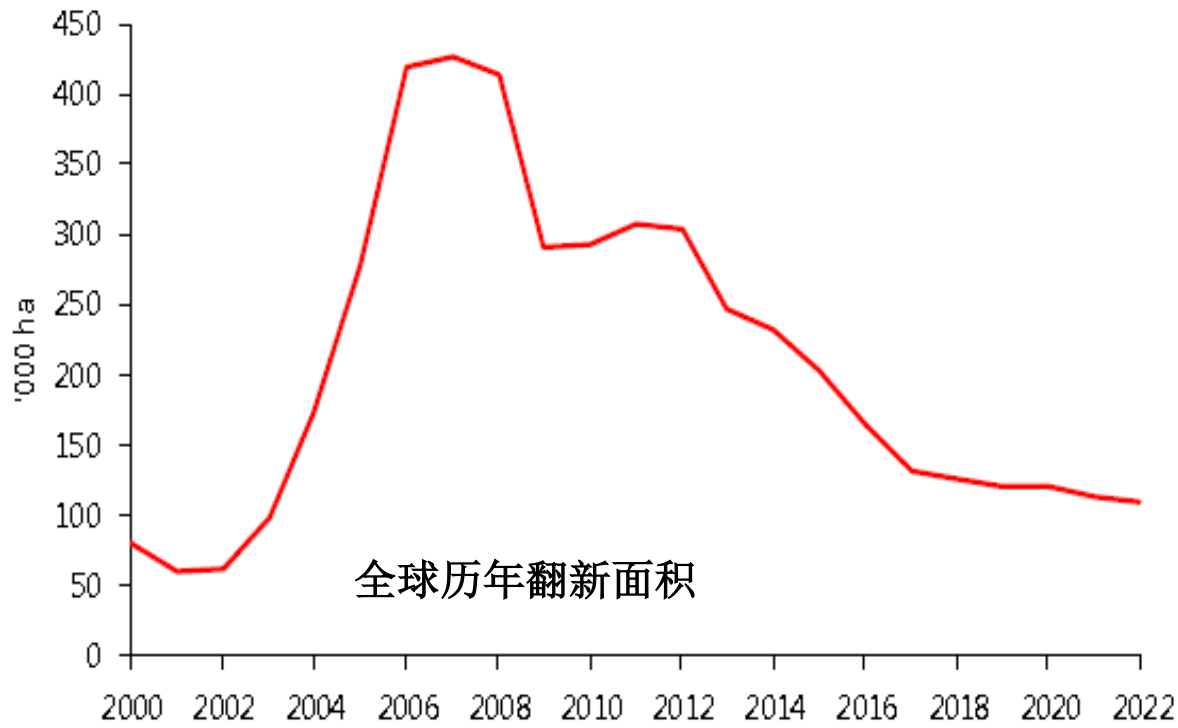
来源: IRSG  
单位: 千公顷



2011年前后新种和翻新的面积出现峰值，2010-2013年平均产量增速5.7%，按照橡胶树成熟周期理论推算，2017-2019年将成为后期产出压力最大的时期。

# 全球处于种植释放周期

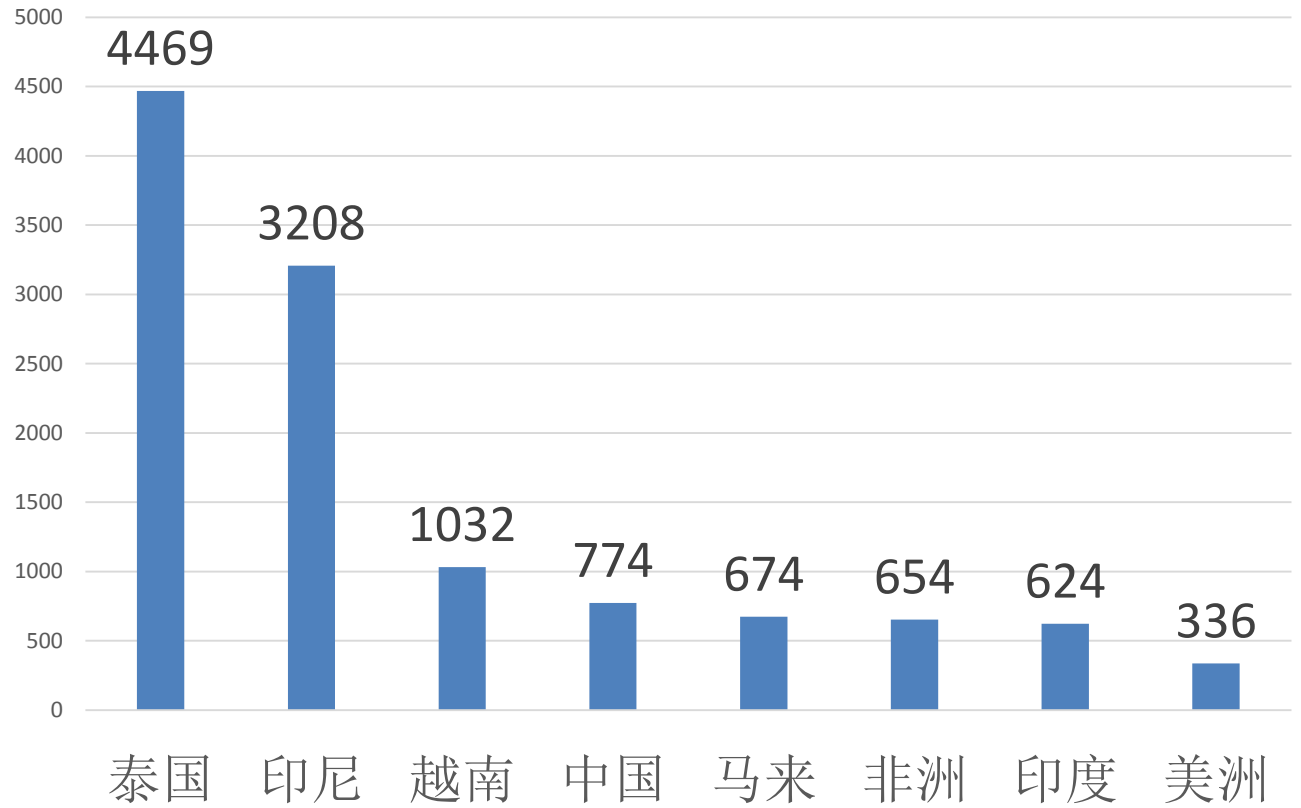
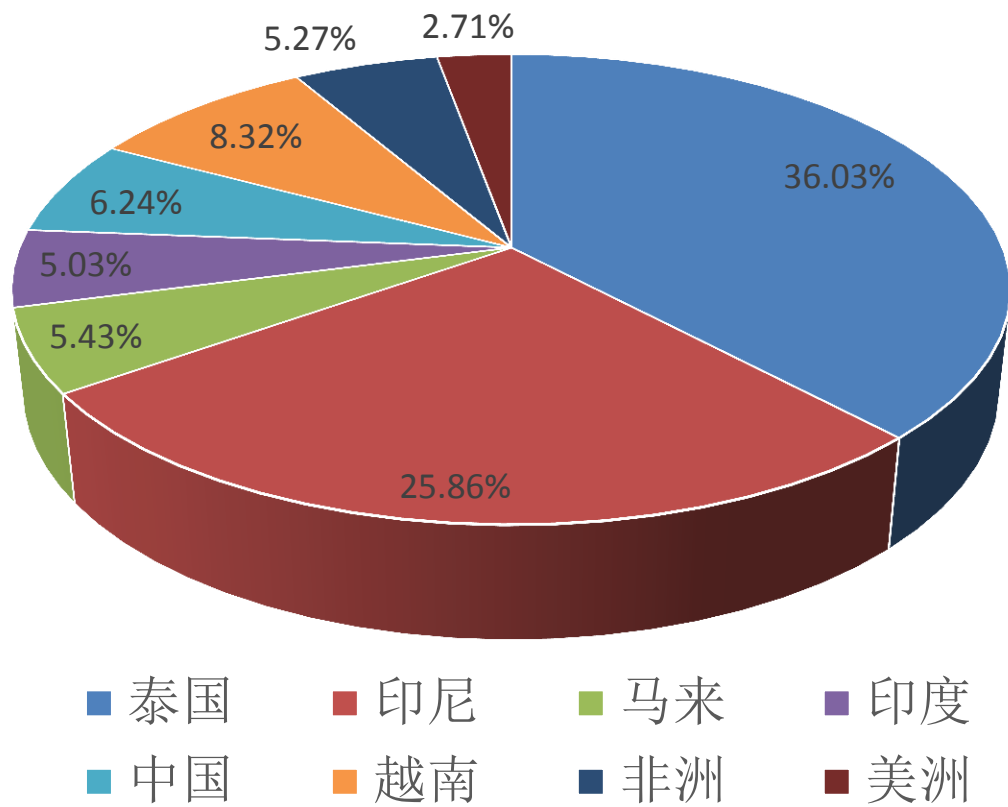
来源: IRSG  
单位: 千公顷



- 近10年东南亚种植面积稳步增长，其中泰国+4.3%；马来 -2.1%；印尼+0.6%；越南7.6%。
- 泰国东北、北部开始较大面积开发种植，大加工厂开始转向种植园投资；5-7年后产量会有较大提升。
- 越南、非洲、缅、柬、老近几年增长迅速，增幅超10%，2014年始陆续开割。
- 除中国两农垦50%国有外，其他国家80-90%为小园主私有。
- 全球橡胶种植从业几千万人，其中泰国600万，马来西亚40万，中国约300万人。

# 世界天然橡胶生产权重

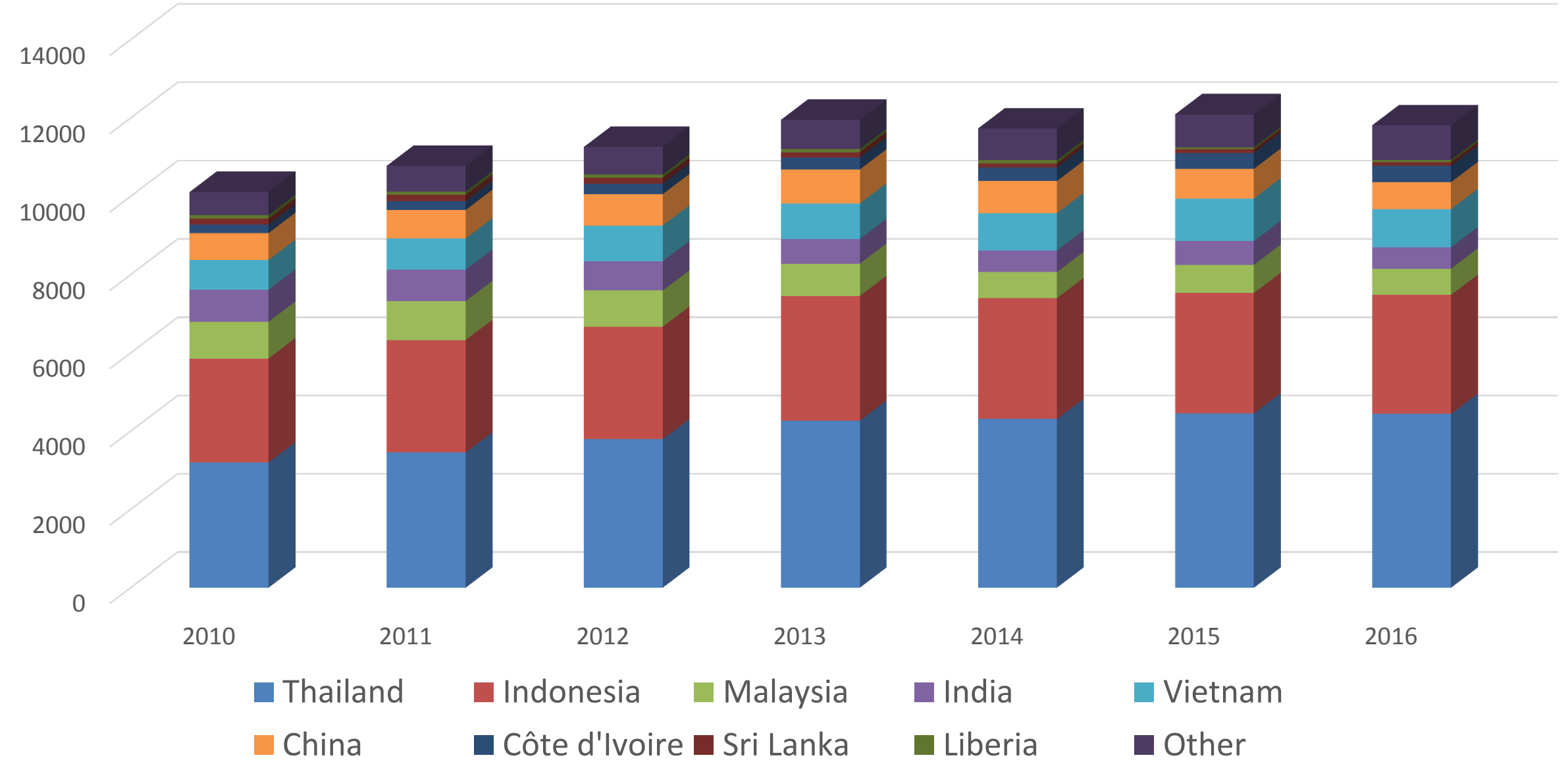
来源：IRSG  
单位：千吨



在世界天然橡胶产量1240.4万吨中（irsg2016年数据），泰国和印尼的生产权重仍然较大，但近些年产量增加的区域主要集中在新兴植胶地区，比如非洲地区的科特迪瓦和亚洲地区的越南。

# 2017年全球天胶产量预计增5.7% 至1310.8万吨

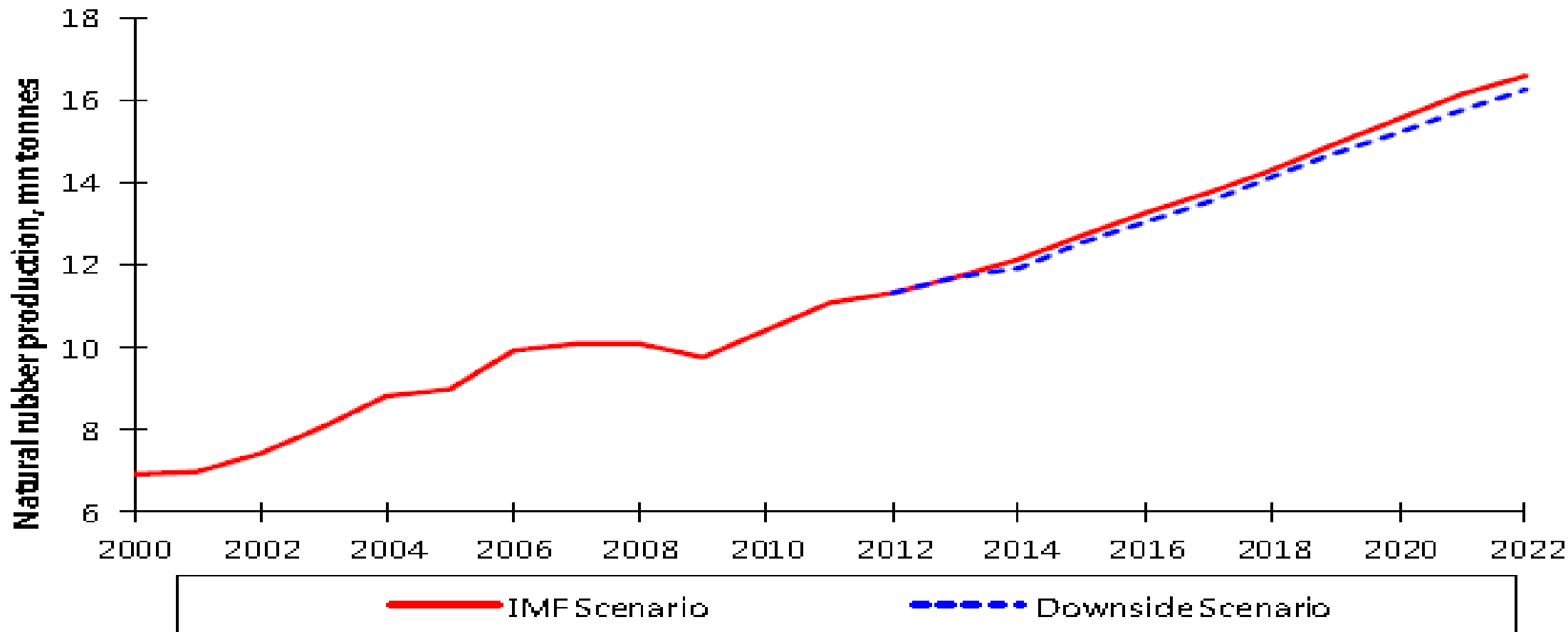
来源: IRSG  
单位: 千吨





# 天胶未来产量趋势

来源: IRSG  
单位: 百万吨

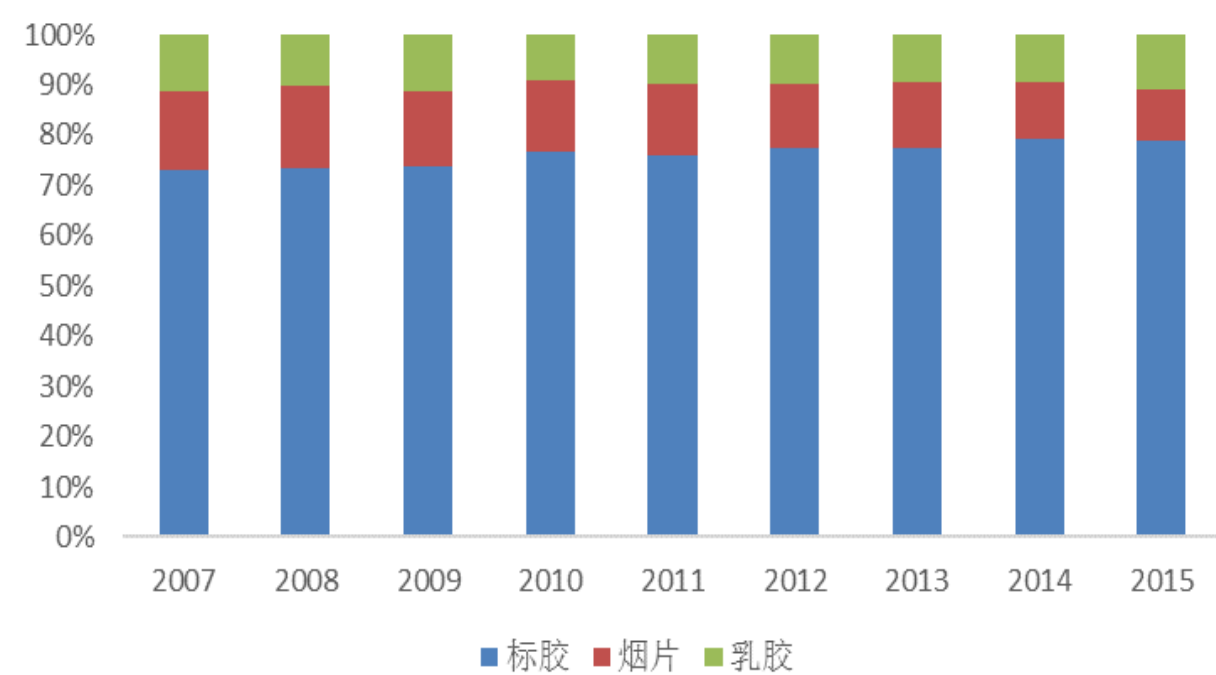


- 过去数年天胶种植的高收益刺激产胶国种植面积大幅扩张，未来3-5年新增供应将继续稳定释放，年产量增幅预计将稳定在3-5%。
- 但需关注多重因素对供应的干扰作用，如天气状况、价格影响的割胶意愿、工厂利润等。

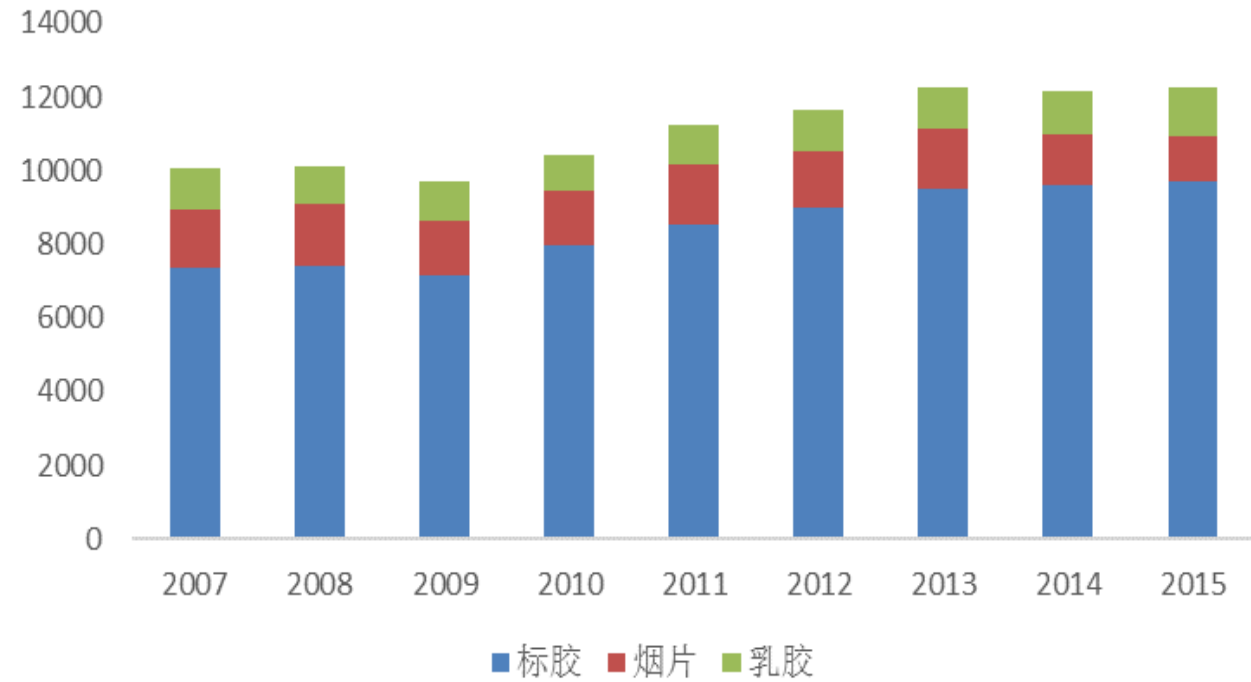
全球标胶类占比约80%，乳胶约11%，烟片约9%，标胶类比例稳步增加

来源：IRSG  
单位：千吨

全球橡胶供应结构



全球橡胶分类产量

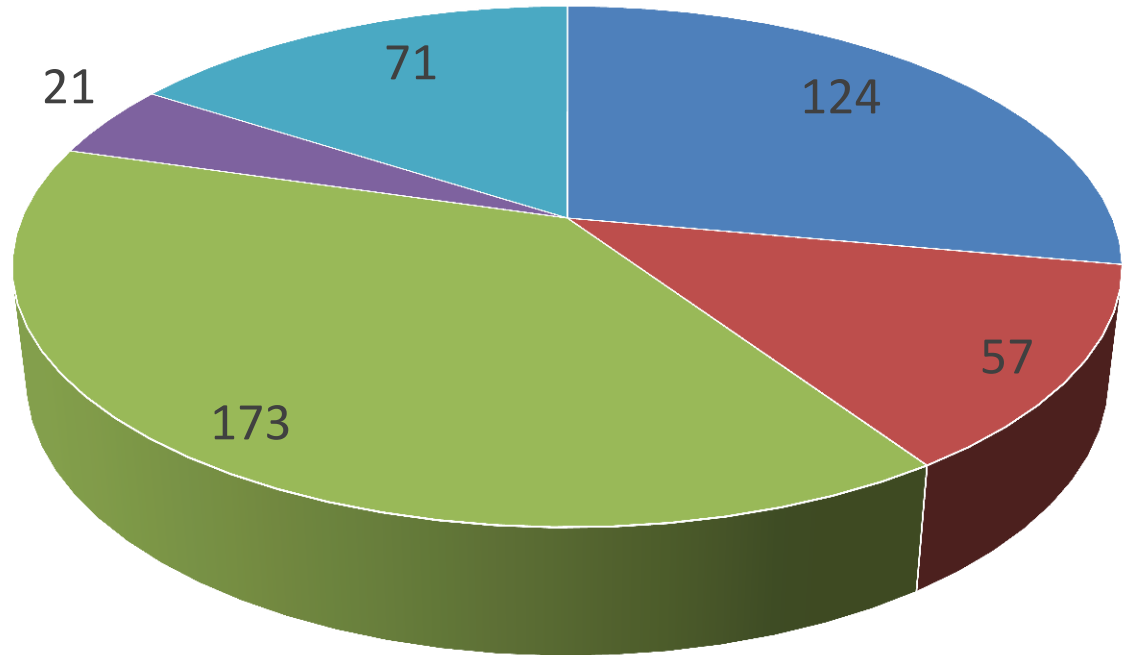


2016年，全球天胶（含混合、复合）产量1240.1万吨，其中标胶产量992.1万吨，乳胶产量136.4万吨，烟片产量111.6万吨。

# 泰国天然橡胶产量权重

来源: HALCYON  
单位: 万吨

### 泰国产量权重

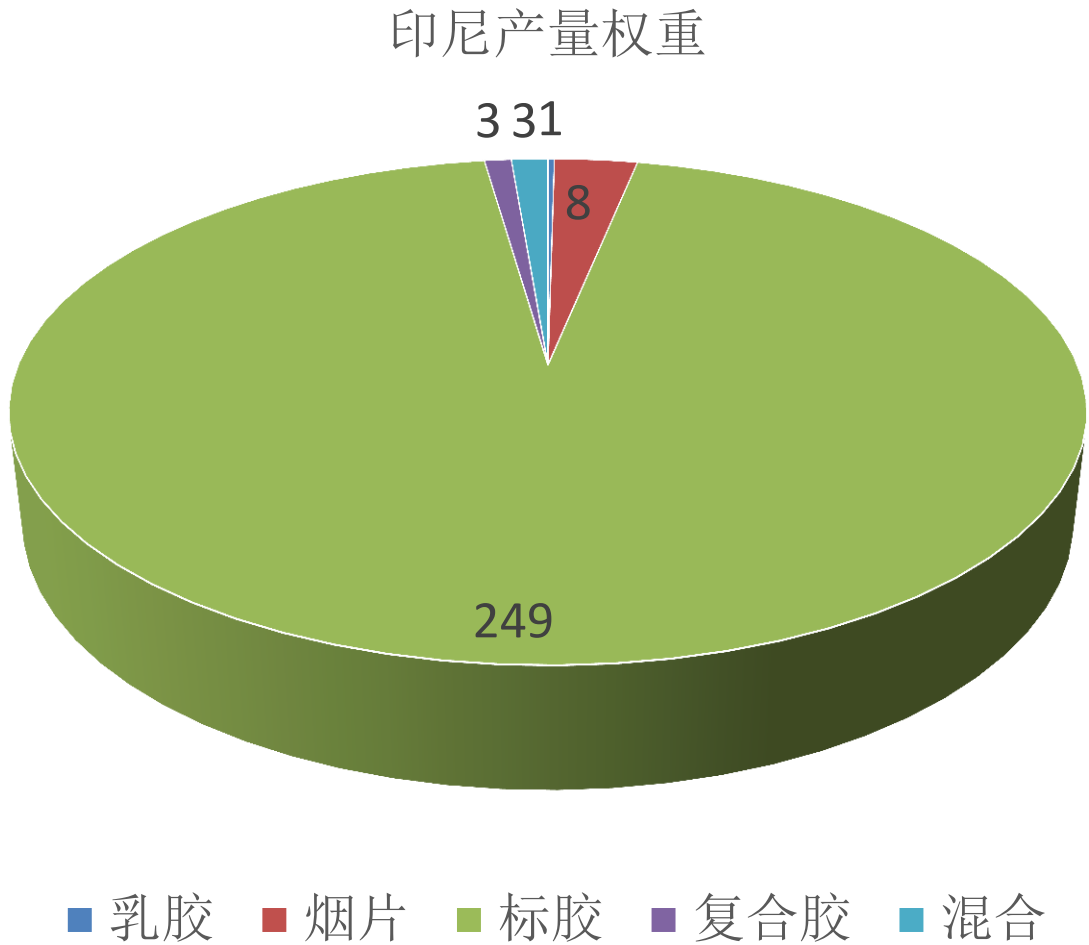


■ 乳胶 ■ 烟片 ■ 标胶 ■ 复合胶 ■ 混合 ■

泰国近几年衍生出来的复合胶和混合胶实际也是标胶的一种，泰国生产标胶总量大致为265万吨。

# 印尼天然橡胶产量权重

来源: HALCYON  
单位: 万吨

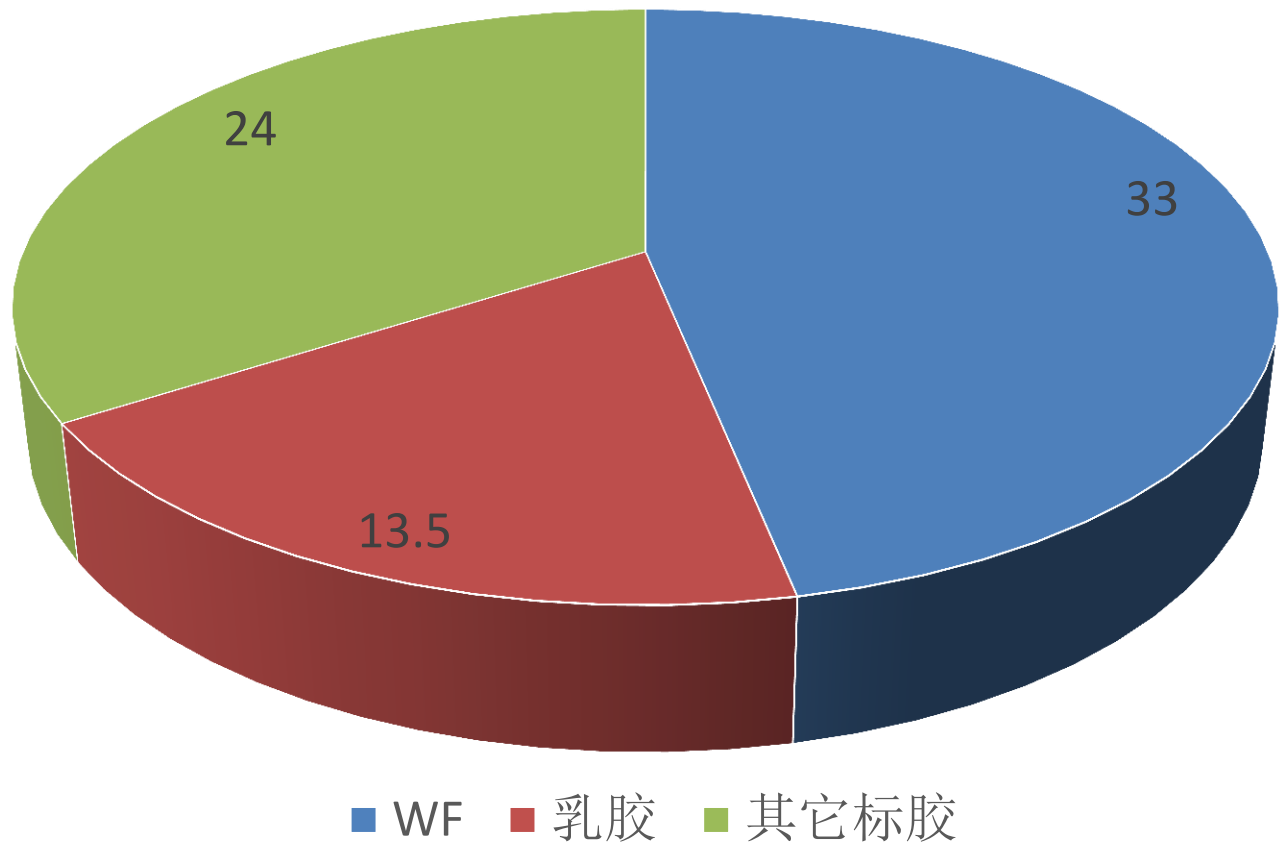


印尼橡胶生产量主要为标胶，为国际大型轮胎厂的主要供货基地，出口到中国的标胶只占其出口的一半左右，小部分为烟片、乳胶。

# 中国天然橡胶产量权重

来源：HALCYON  
单位：万吨

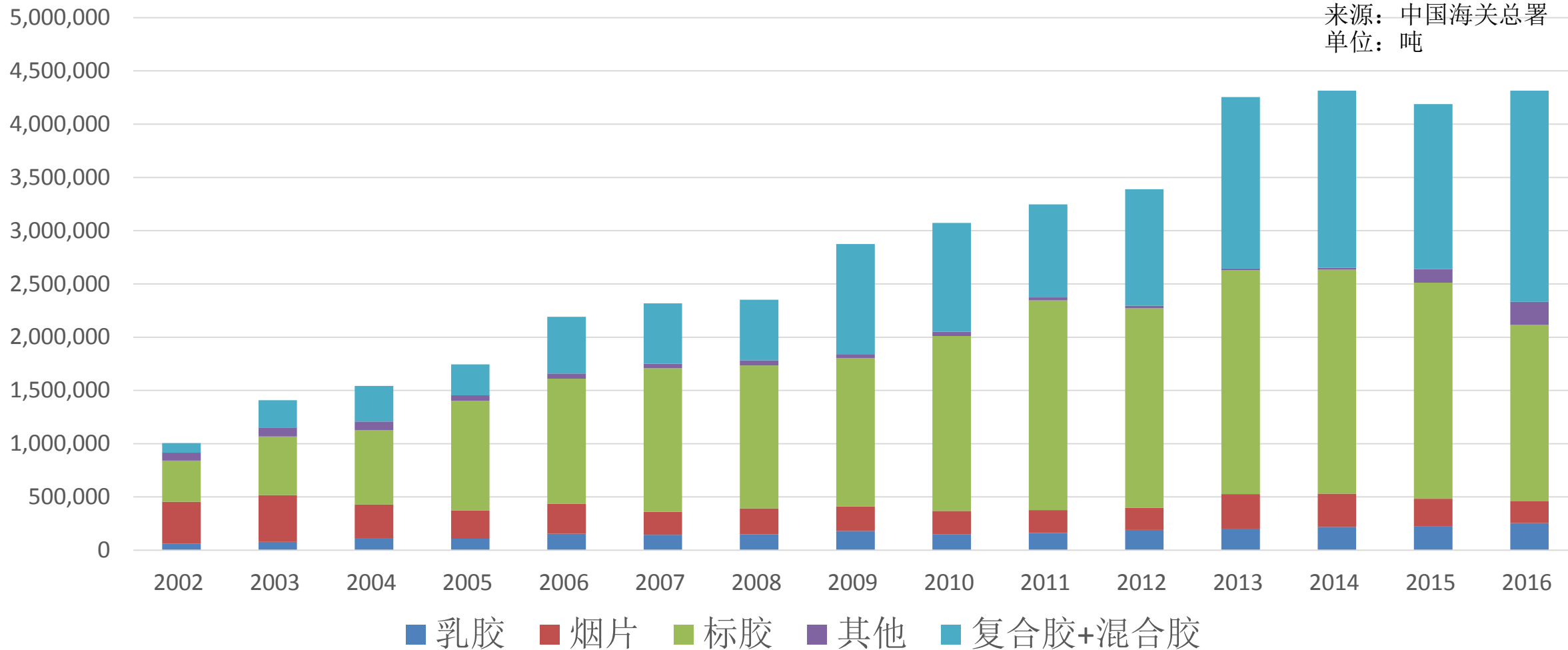
### 中国产量权重



中国产WF胶是水线浅色标胶，作为几大农垦生产的主要标的物，产量占据中国总产量半壁江山，其他如9710、5号标胶、10号标胶、20号标胶都属于其他标胶。

# 2016年中国天胶年进口量448.15万吨，进口依赖度达87.3%

来源：中国海关总署  
单位：吨



2016年中国进口烟片20.45万吨，乳胶42.4万吨，标胶165.74万吨，混合胶182.37万吨，复合胶15.85万吨，其他标胶21.34万吨。

# 套利资金的广泛参与使高库存成为常态

删



广泛参与市场的套利资金成为流通端的主要库存主体。在期现价差到达套利资金的心理价位时，套利商平仓了结，对传统销售模式形成冲击，且此种状况未来几年将会继续存在。

# Catalogue

---



中化及合盛

世界天然橡胶供给

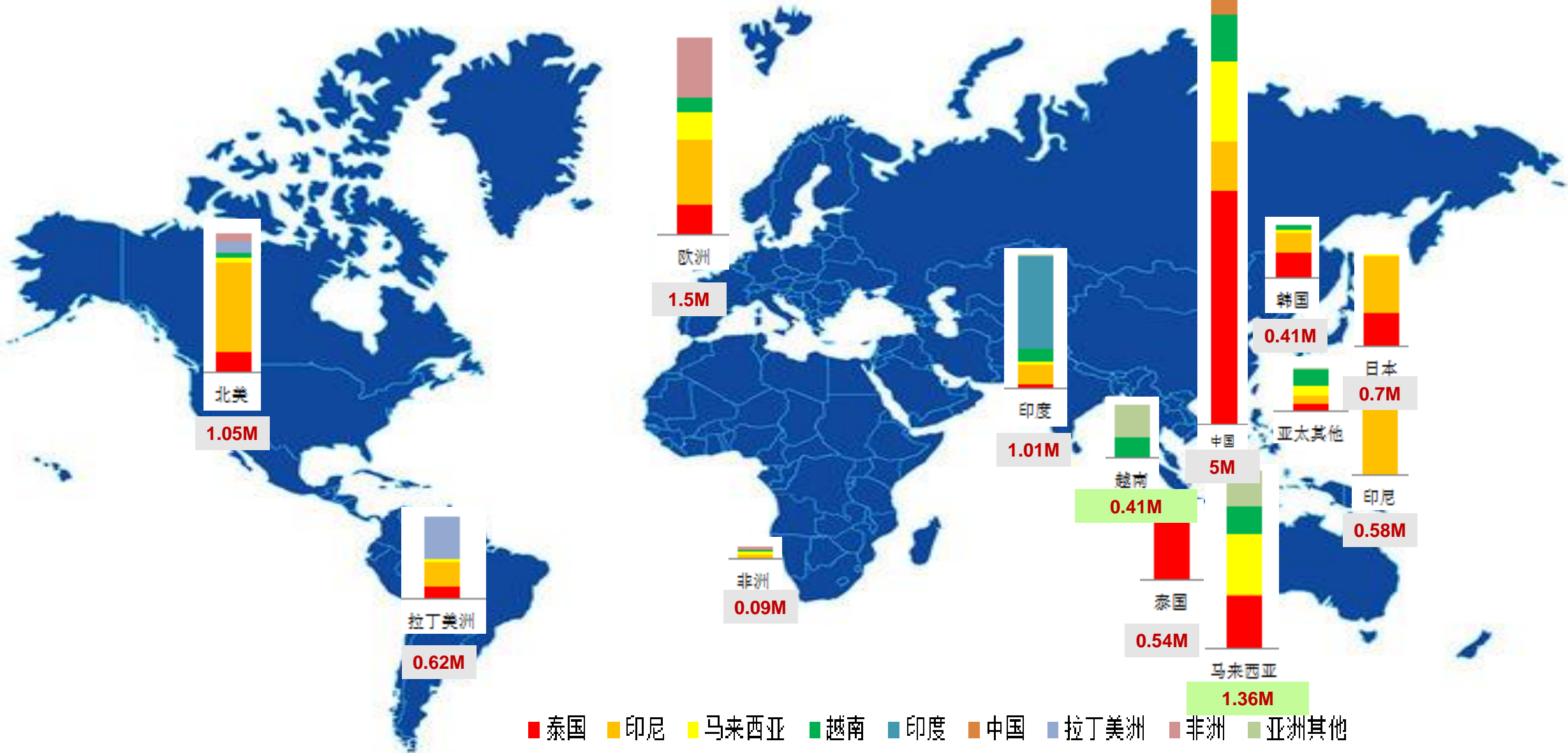
世界天然橡胶需求

建议



# 全球天然橡胶消费权重分布

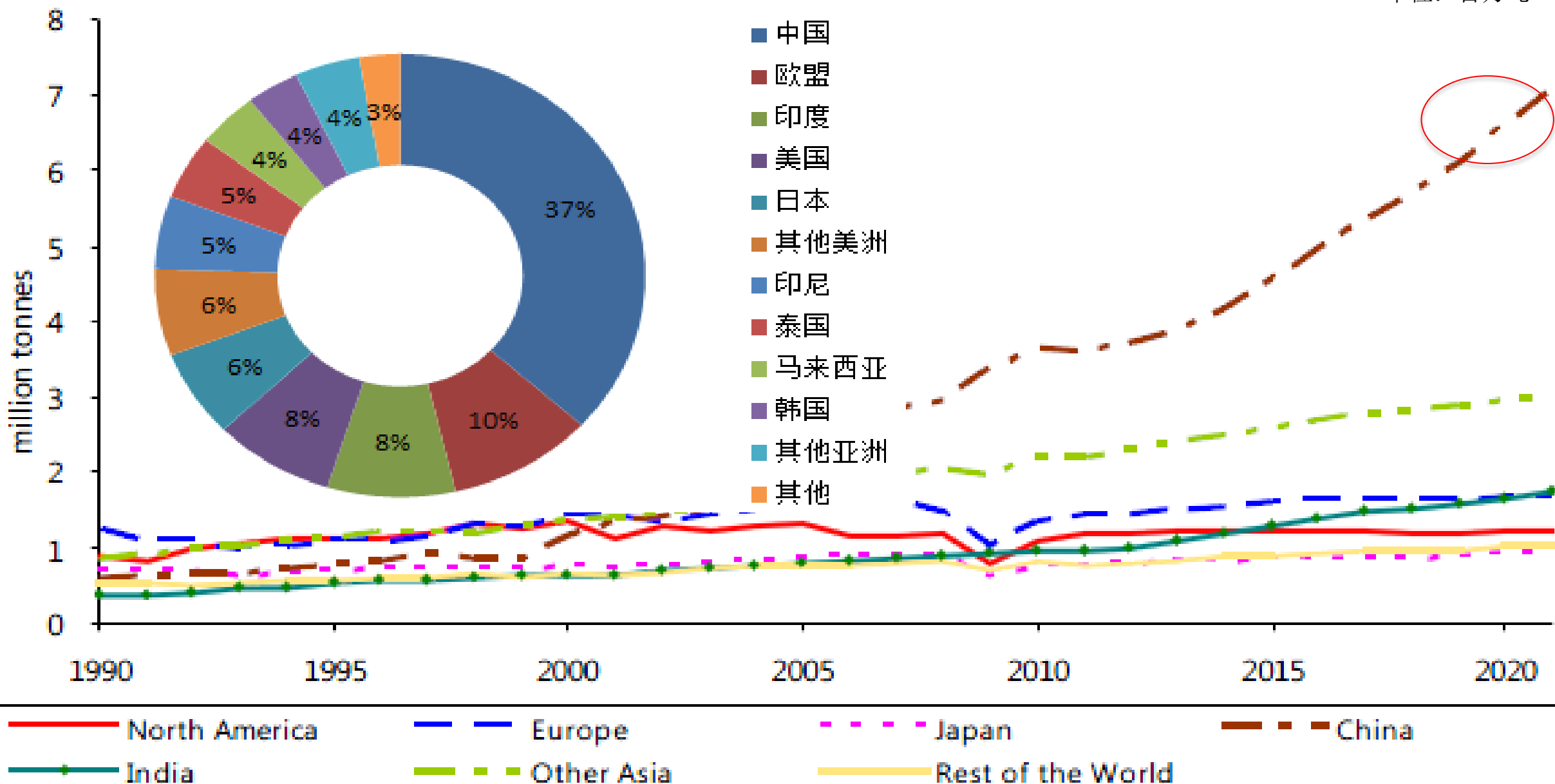
来源: IRSG  
单位: 百万吨



■ 泰国 ■ 印尼 ■ 马来西亚 ■ 越南 ■ 印度 ■ 中国 ■ 拉丁美洲 ■ 非洲 ■ 亚洲其他

# 中国是世界需求的主力，一带一路沿线地区增长潜力较大

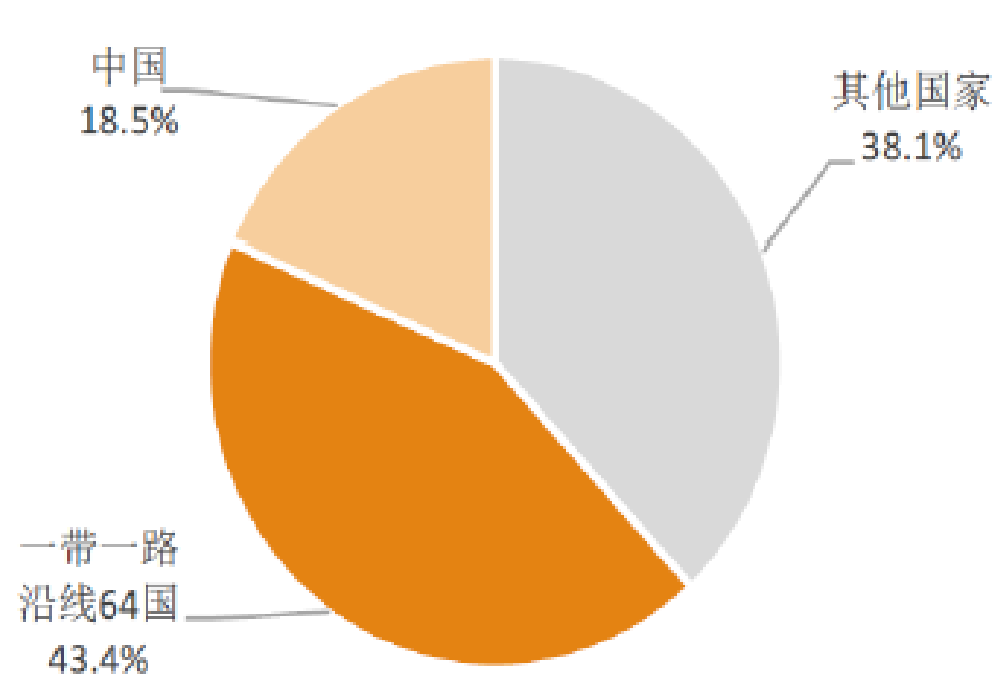
来源：IRSG  
单位：百万吨



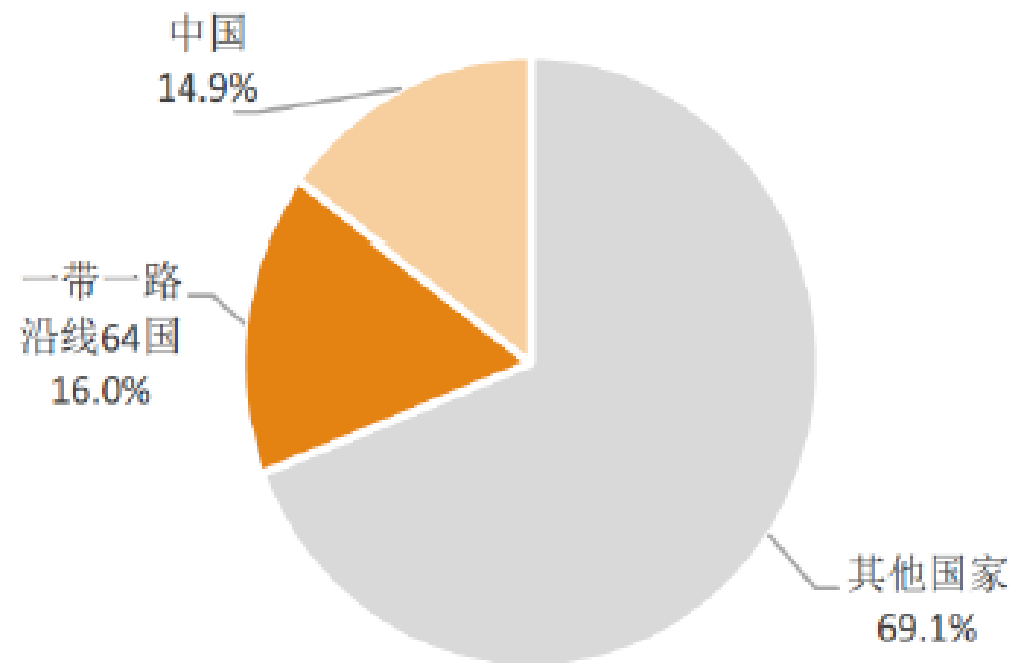
# 一带一路国家是未来全球需求增长最快的地区

来源：平安证券

### 一带一路沿线 64 国 2016 年人口占比 43.4%



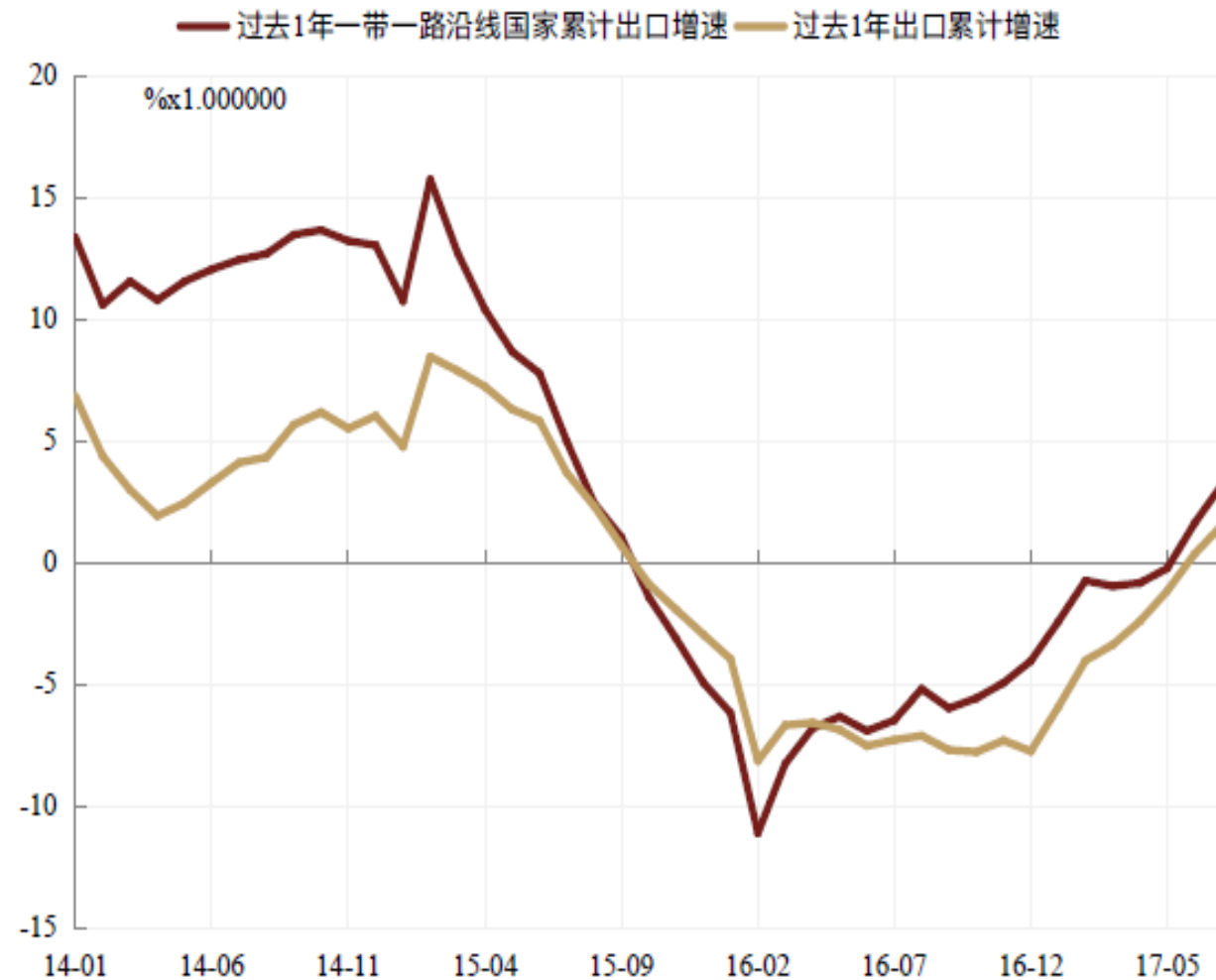
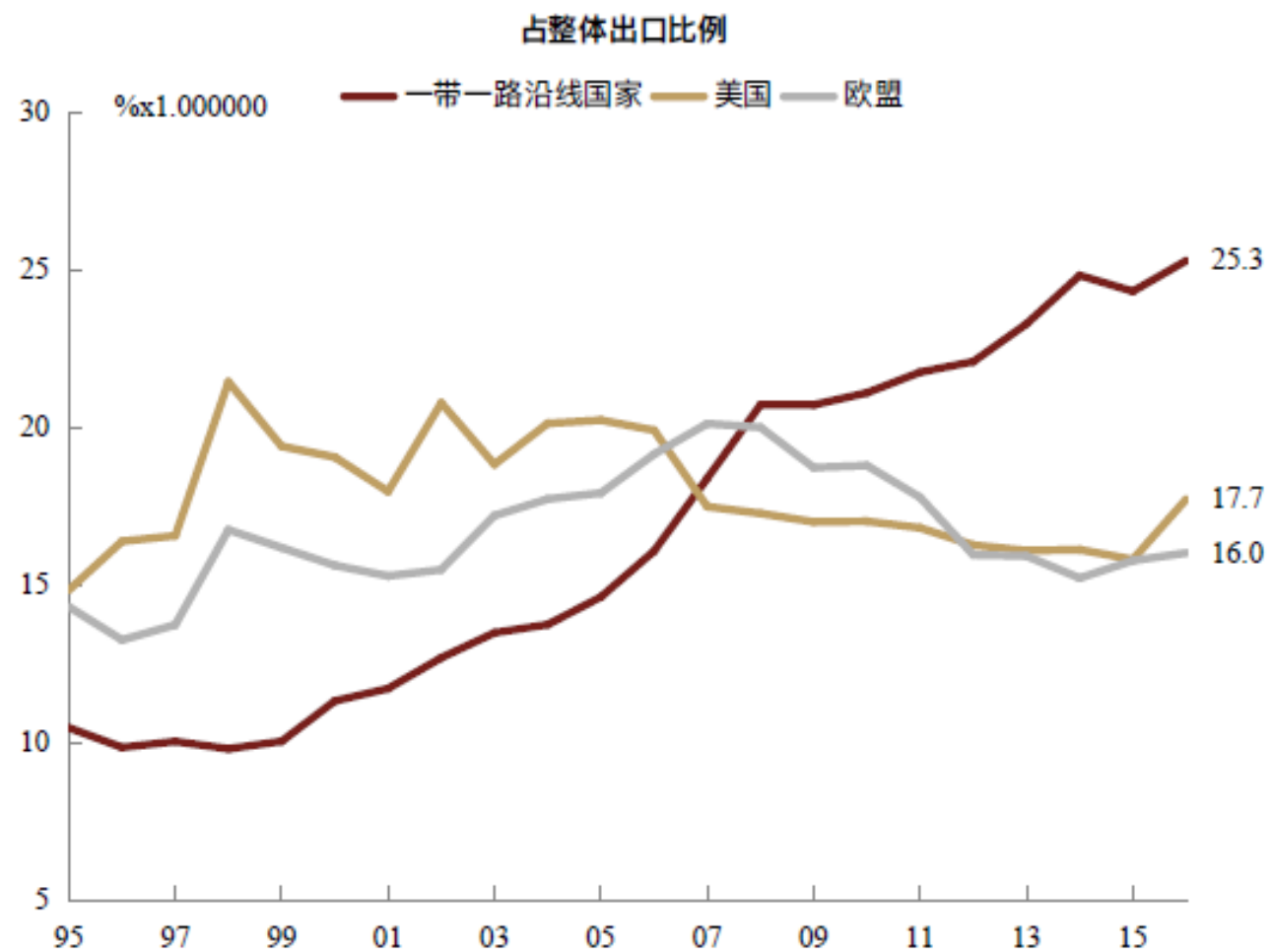
### 一带一路沿线64国2016年GDP占比16.0%



一带一路国家是未来需求增长最快的地区。此64个国家经济总量和中国相当，但是人口能约占全球一半；且没有人口老龄化。

# 一带一路地区的出口份额持续上升

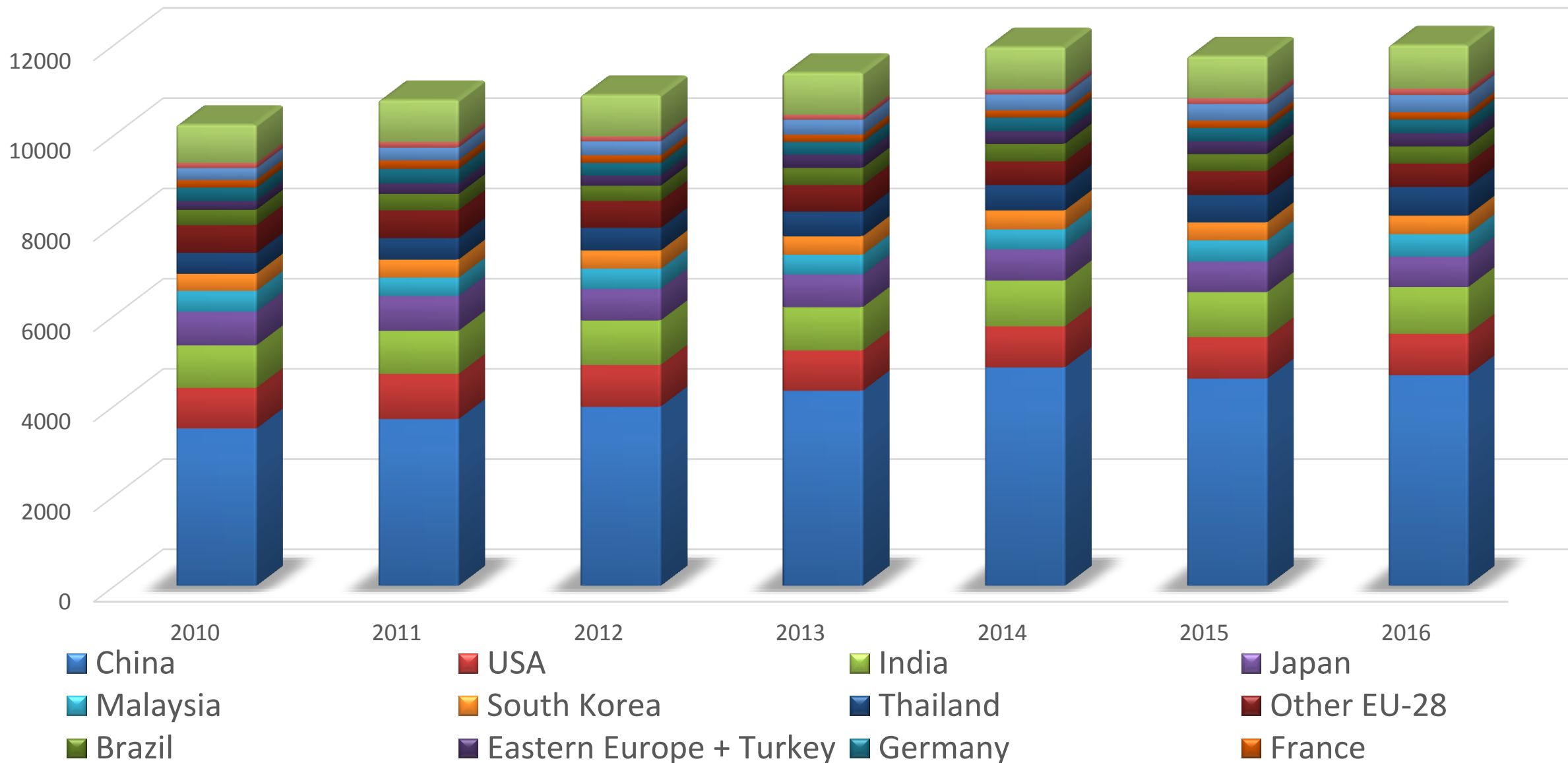
来源：平安证券



一带一路国家成为未来全球经济增长引擎，投资需求将会增加天然橡胶的需求量。

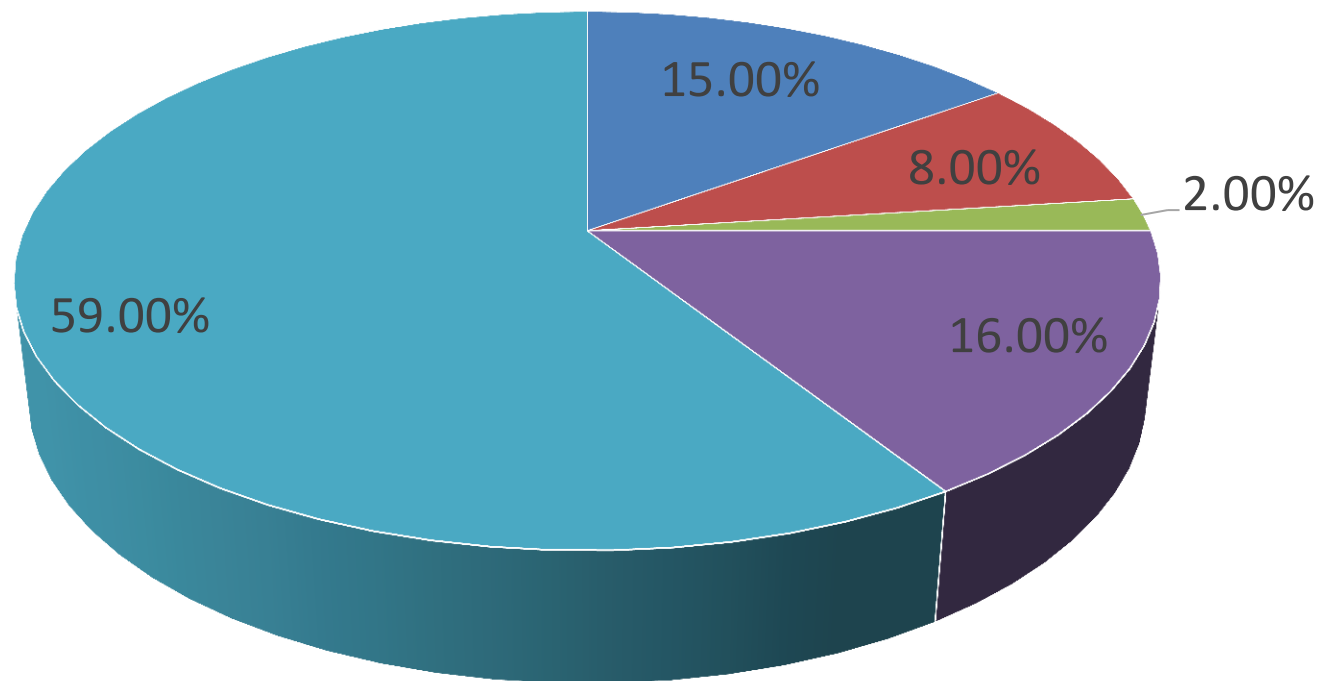
# 2017年全球天胶消费量预计增3%至1297.8万吨

来源: IRSG  
单位: 千吨



# 全球轮胎类橡胶需求仍是消费主流

来源：HALCYON  
单位：万吨

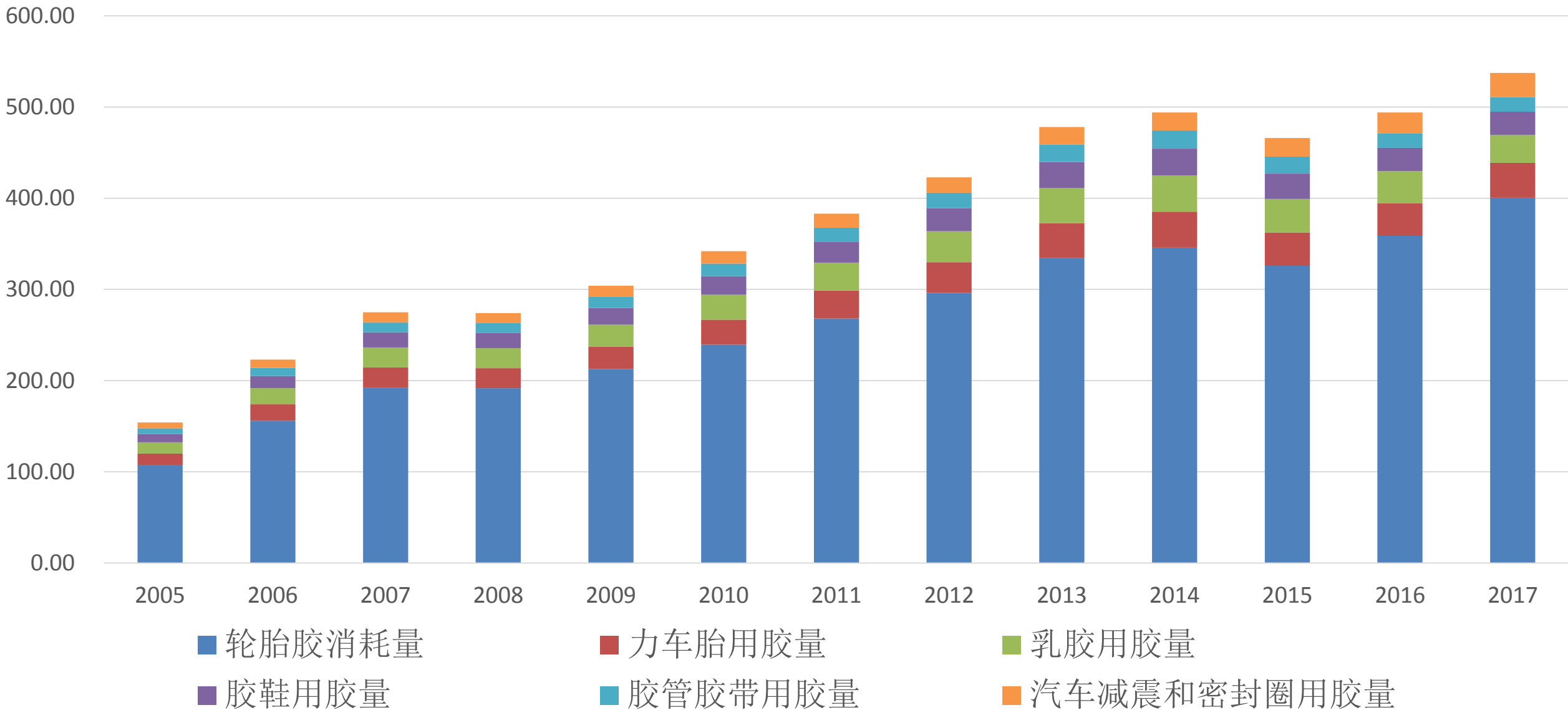


■ 其他橡胶制品 ■ 乳胶制品 ■ 斜交胎 ■ 乘用车轮胎 ■ 卡客车轮胎

2016年，全球1260万吨天胶需求（含混合、复合）中，卡客车类需求743万吨、乘用车202万吨、橡胶制品189万吨、乳胶制品101万吨、斜交胎25万吨。

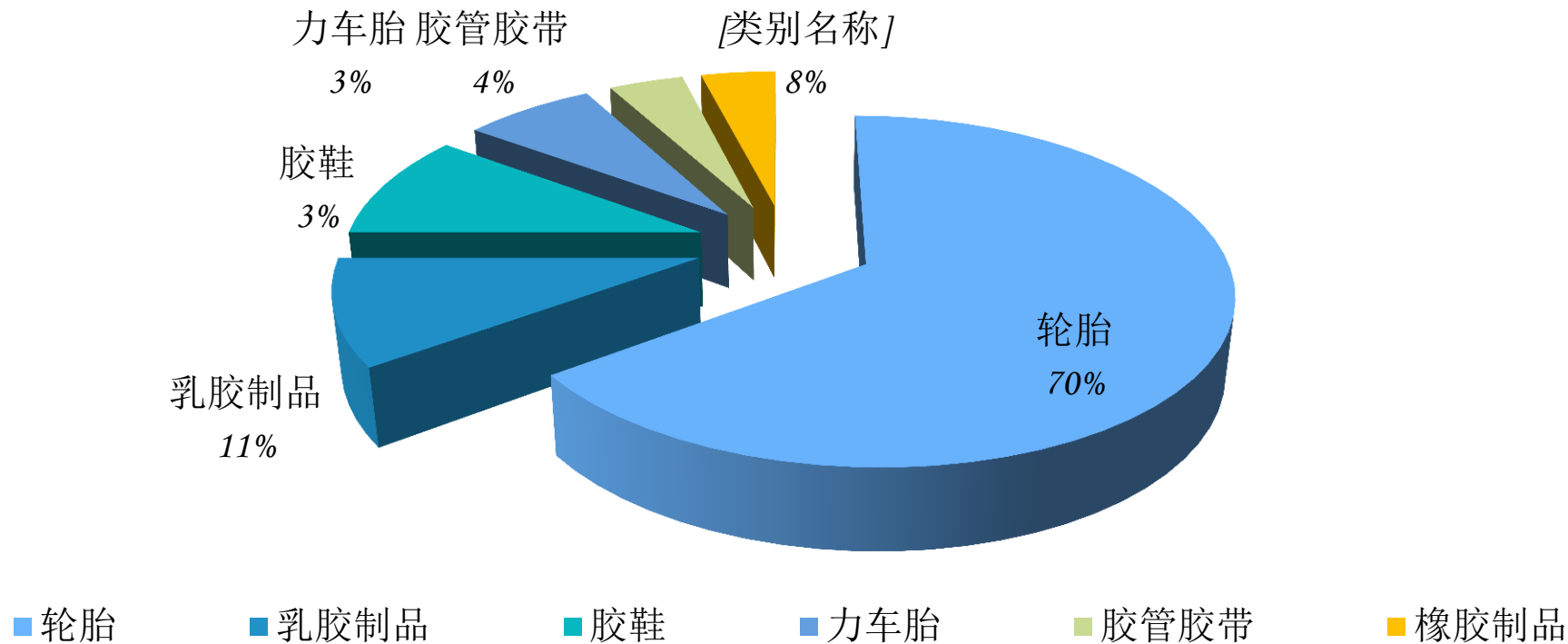
# 中国天然橡胶需求量稳步增长，制品类需求在消费中的比重不断增长

来源：中国橡胶工业协会  
单位：万吨



# 中国天然橡胶的消费领域

- 每个人（个别偏远地区除外）都是橡胶消费者，涵盖了轮胎、鞋材、胶管、胶带、乳胶制品、其他橡胶制品等等门类。
- 消费者对橡胶制品的使用相对刚性、稳定，不会有大幅波动。主要与经济发展及政策引导的需求增长有关。
- 橡胶消费的增长是个长期稳步的过程。随经济发展，除了对汽车轮胎类橡胶的需求外，对乳胶制品、其他橡胶制品需求的消耗增长正在加速。

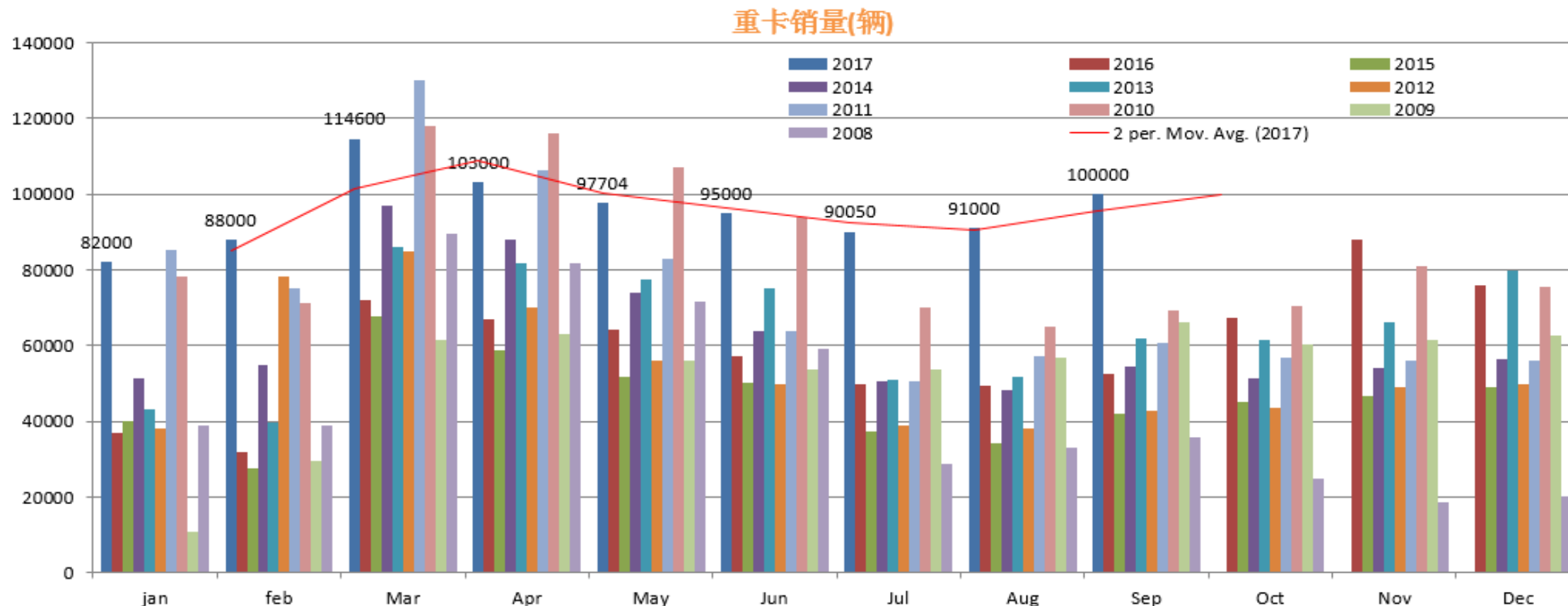




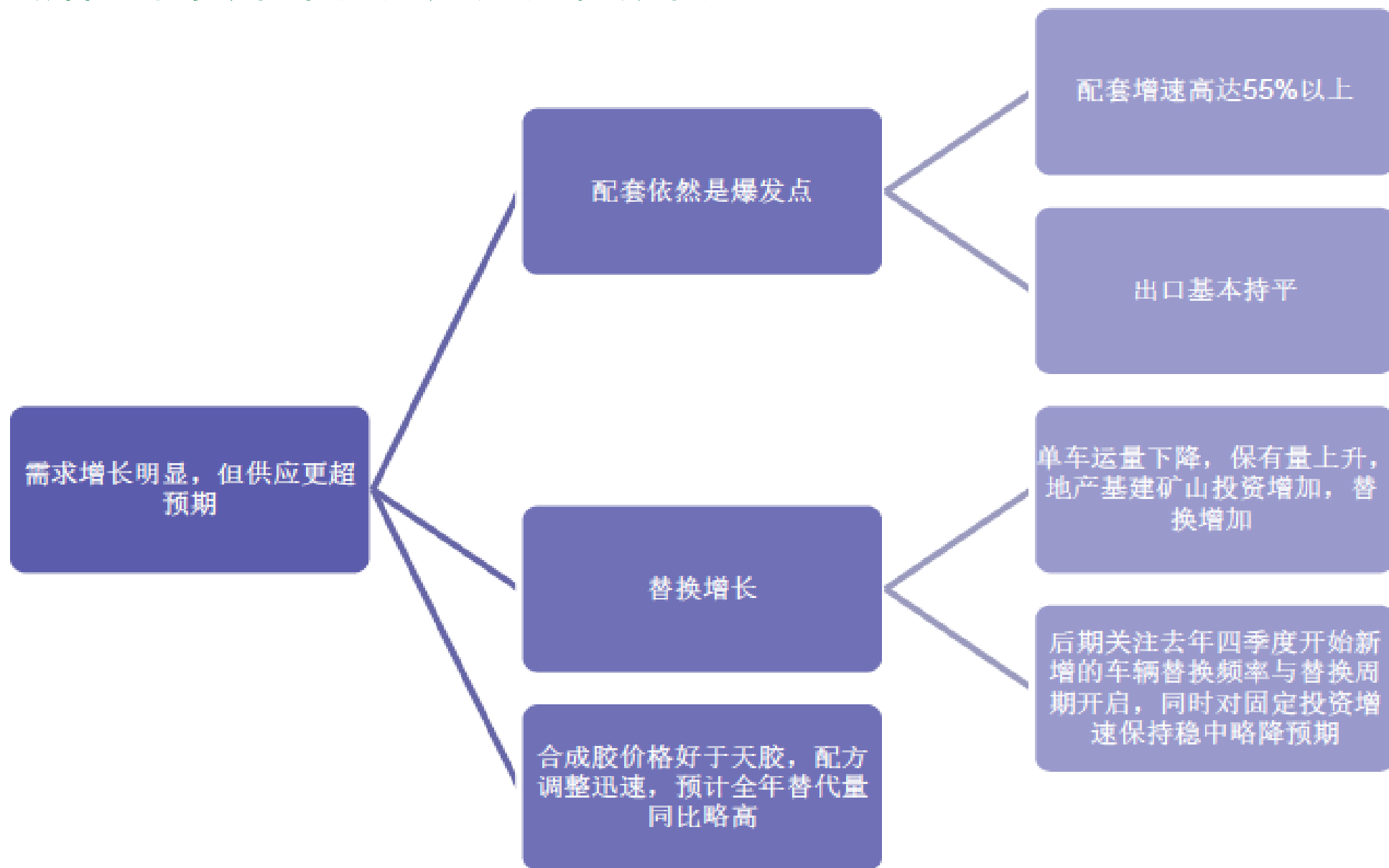
# 政策影响仍是重卡销量大增的主要原因

来源: HALCYON

- 重卡景气度持续性原因:
  - 1、限制超载, 运力下降, 严查非法改装政策
  - 2、换车高峰周期, 大家普遍认可的6-8年的替换周期, 2017年集中换车高峰期
  - 3、环保政策导致的国三车成为重查的对象, 现在路上还是有很多国三车在运行, 后面估计也是整治的重点
  - 4、重卡出口较好。1-7月出口增长20%
- 其他原因如重卡市场散户和个体比例下降, 汽车金融等。



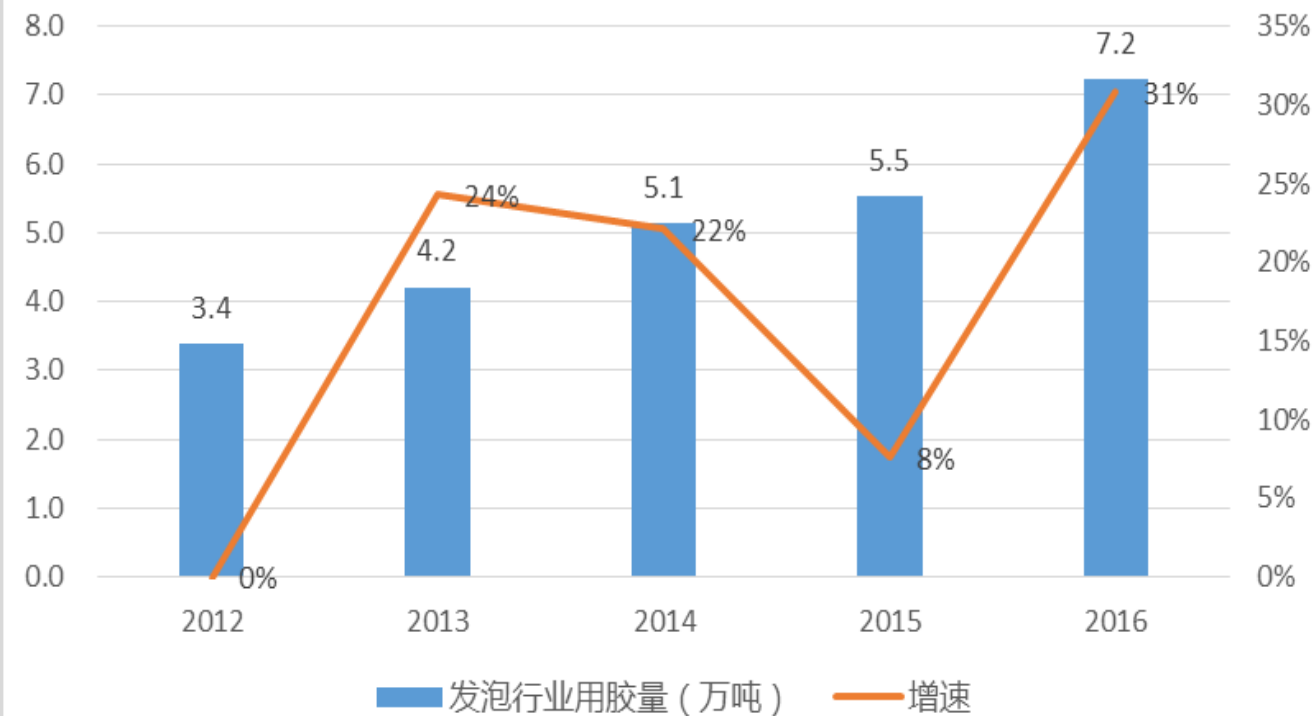
# 重卡配套胎的消费未来仍然是天然橡胶需求的主力



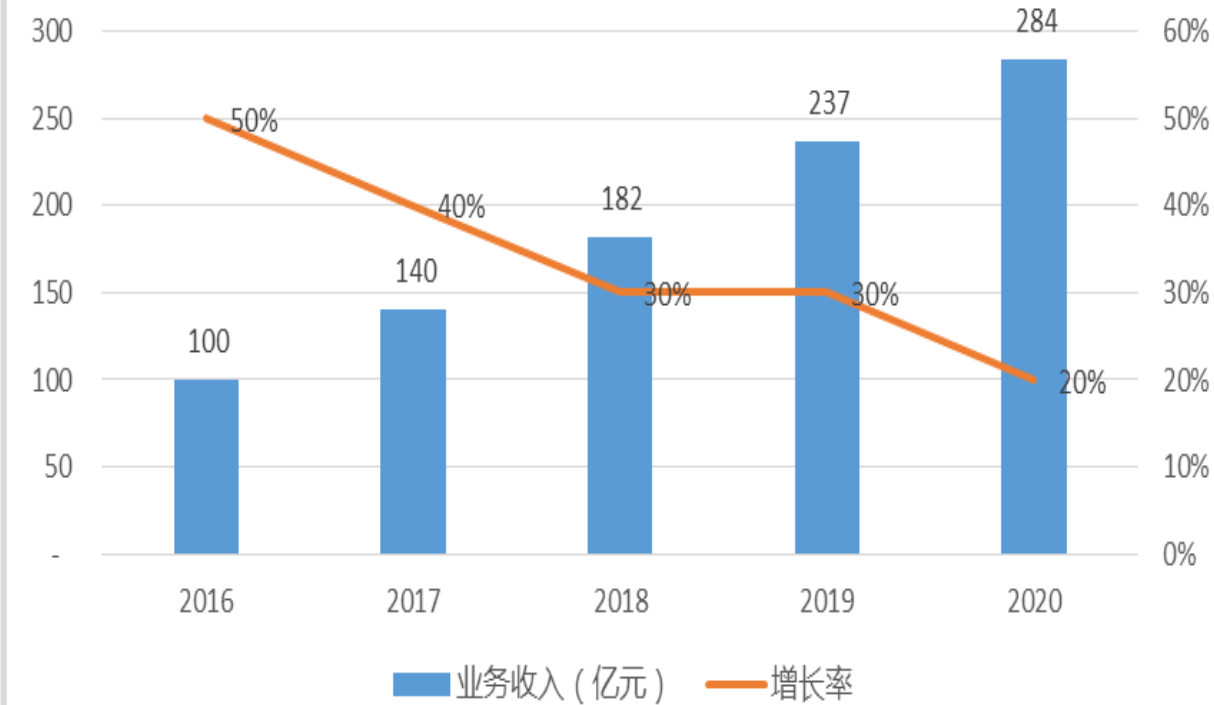
# 乳胶制品类需求有较高的增长潜力，是天然橡胶需求边际变量的主力

来源：HALCYON

### 2012-2016 乳胶发泡行业用胶量及增速



### 未来五年发泡行业业务收入、增速预测



2016全国乳胶发泡行业乳胶用量约为11万吨，约占全国乳胶总消费量的20%，同比增长约40%。

业内普遍认为，乳胶发泡行业市场饱和度不足1%，由于中国人口基数大，乳胶枕头和床垫受健康和养生理念支撑，乳胶市场在未来几年仍有巨大潜力。

# Catalogue

---



中化及合盛

世界天然橡胶供给

世界天然橡胶需求

建议

## 建议及结论

- 1、种植面积统计数据总是小于实际，产能从“树”的方面看大于需求
- 2、中国贸易端套利交易的普及导致全球橡胶过剩库存向中国地区汇集。
- 3、一带一路沿线国家的投资及乳胶制品的需求会成为天然橡胶消费增量的引擎。
- 4、沪胶在低价区域（10000-12000区间），会逐步引发农产品属性，“人”的因素减少供给，形成价格支持区间。
- 5、近几年来，中国商品市场规模扩大，尤其是工业品指数，期货交易资金近千亿元。各商品间联动效应加强，天然胶受黑色、有色及化工品影响日渐加大（国内市场有工业品指数，由黑色有色化工三大指数构成，近几年各指数波动相互影响，且与原油市场和美元关联度降低）。以最近两年为例，天胶基本面并无根本改变，但仍然经历了暴涨暴跌，主因就是国内工业品的大幅波动所致。