

2023 年 4 月 19 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

热点点评：越南 2 月份橡胶出口情况分析

摘要

根据 2 月份越南海关数据显示，越南橡胶出口额达到了 2.11 亿美元，比去年同期增长了 16.48%。越南橡胶的主要出口市场是中国，其次是印度和韩国。中国仍然是越南橡胶的最大买家，占出口总额的三分之二。这些数据表明，尽管全球经济增长放缓，越南橡胶出口行业仍然呈现出强劲的增长势头。

越南橡胶出口增长的主要原因是：第一，越南毗邻中国，在运输成本上有一定优势；第二，越南近几年也在不断发展橡胶加工产业，对华输出的橡胶中间产品数量有所提高；第三，印度尼西亚、菲律宾等 ANRPC 成员国橡胶产量有所下滑，让越南有机会填补这部分空缺。此外，越南政府在促进出口方面也采取了一系列措施，包括提供出口补贴和减免出口税等。

目录

一、2月份天然橡胶价格走势回顾	3
二、2月份越南橡胶现货情况	3
三、2月份越南橡胶出口情况	5
四、2月份出口情况分析 & 评价	8
分析师声明	9
分析师介绍	9
免责声明	10
联系电话：400-930-7770	10
公司官网：www.gzjqh.com	10
广州金控期货有限公司分支机构	11

一、2 月份天然橡胶价格走势回顾

2 月份，沪胶主力（RU2305）期货价格全月表现弱势，第一、第二周大幅下跌，价格逼近 1 月初的水平，之后连续数个交易日震荡调整，围绕 12500 点位波动运行。RU2305 合约 2 月开盘价 13190 元/吨，收盘价 12450 元/吨，跌幅 5.82%，振幅 7.22%。

由于 2 月份 ANRPC 成员国的主产区大多处于停割期或减产期，进口胶的供应偏紧，令价格在当时有一定支撑。但另一方面，节后消费热潮并未如期而至，对胶价上行的行情形成打压，这两个因素导致 2 月初橡胶主力跌至 12500 附近后进入了一轮震荡调整期。

图表 1：2 月份橡胶主力合约 RU2305 走势



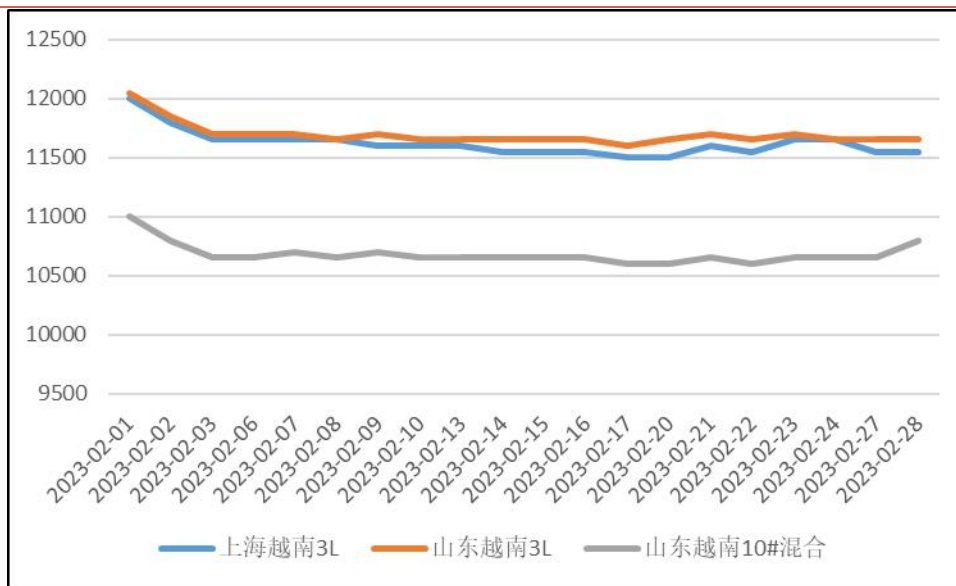
来源：广金期货研究中心

二、2 月份越南橡胶现货情况

2 月初，下游需求回暖较慢，低于预期，导致下游企业补货积极性较低，现货市场交易清淡，行情震荡走低。元宵

节后，轮胎企业复工复产进程加快，随着前期原料库存消耗和企业开始实施去库存策略，使得天然橡胶市场刚需有所提升。从供给上看，东南亚主产区进入了低产期，使得橡胶价格坚挺，贸易商没有折价的意愿；同时，2月份美元对人民币汇率升值，导致进口橡胶的成本增加，胶市底部存在支撑，越南胶价格明显抗跌。

图表 2：2 月份国内越南橡胶现货产品报价



图表 3：2023 年 1-2 月美元兑人民币汇率变化



来源：Wind，广金期货研究中心

2月初，橡胶期货大跌，带动越南胶船货价格下调。2月中旬后，越南产区整体逐步进入周期性供应淡季，令3L胶止跌上涨。但也因为东南亚市场的橡胶价格较为坚挺，使得买盘活跃度较低。

图表 4：东南亚美金胶 CIF 报价



来源：Wind，广金期货研究中心

三、2月份越南橡胶出口情况

根据越南海关的数据显示，2023年2月，越南出口天然橡胶合计4.76万吨，较去年的4.30万吨同比增加10.7%，较1月的4.07万吨环比增加17.0%。其中，标胶出口3.39万吨，同比增加9.1%，环比增加47.4%；烟片胶出口0.52万吨，同比下降10.8%，环比增加125.4%；乳胶出口0.85万吨，同比增加41.6%，环比下降44.5%。

2023年1-2月，越南出口天然橡胶合计8.84万吨，较

去年的 10.84 万吨同比下降 18.5%。其中，标胶出口 5.70 万吨，同比下降 18.6%；烟片胶出口 0.75 万吨，同比下降 37.0%；乳胶出口 2.37 万吨，同比下降 8.8%。

2023 年 2 月，越南出口混合橡胶合计 8.76 万吨，较去年的 6.07 万吨同比增加 44.3%，较 1 月的 9.37 万吨环比下降 6.6%。其中，SVR3L 混合出口 1.46 万吨，同比增加 218.2%，环比下降 42.7%；SVR10 混合出口 7.27 万吨，同比增加 31.4%，环比增加 8.3%；RSS3 混合出口 0.03 万吨，同比下降 67.3%，环比下降 75.4%。

2023 年 1-2 月越南出口混合橡胶 18.13 万吨，较去年的 18.87 万吨同比下降 3.9%。其中，SVR3L 混合出口 4.02 万吨，同比下降 7.4%；SVR10 混合出口 13.98 万吨，同比下降 2.0%；RSS3 混合出口 0.13 万吨，同比下降 49.0%。

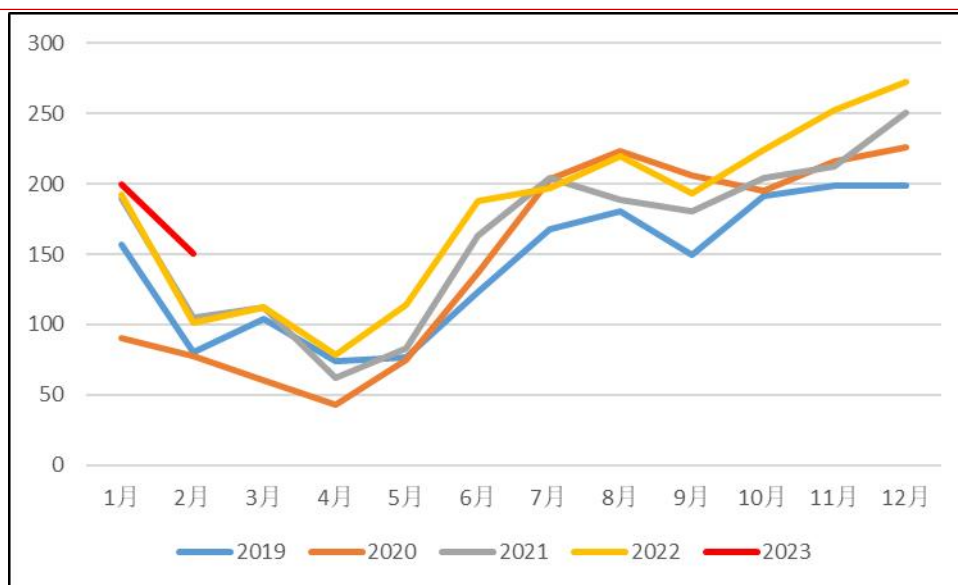
2023 年 2 月，越南天然橡胶出口中国合计 1.10 万吨，较去年的 0.33 万吨同比增加 238.0%，较 1 月的 1.35 万吨环比下降 18.3%。其中，标胶出口 0.37 万吨，同比增加 110.7%，环比增加 99.9%；烟片胶出口 0.25 万吨，同比增加 183.8%，环比增加 167.2%；乳胶出口 0.47 万吨，同比增加 704.2%，环比下降 55.6%。1-2 月，越南天胶出口中国合计 2.45 万吨，较去年的 1.29 万吨同比增加 89.25%。

2023 年 2 月，越南混合橡胶出口中国合计 8.75 万吨，较去年的 6.06 万吨同比增加 44.3%，较 1 月的 9.37 万吨环

比下降 6.6%。其中，SVR3L 混合出口 1.46 万吨，同比增加 218.2%，环比下降 42.7%；SVR10 混合出口 7.27 万吨，同比增加 31.4%，环比增加 8.3%；RSS3 混合出口 0.02 万吨，同比下降 71.4%，环比下降 80.0%。1-2 月，越南混合橡胶出口中国 18.11 万吨，较去年的 18.85 万吨同比下降 3.9%。

综合来看，2 月，越南天然橡胶、混合橡胶合计出口 13.52 万吨，较去年的 10.37 万吨同比增加 30.4%，较 1 月的 13.44 万吨环比增加 0.60%；合计出口中国 9.85 万吨，较去年的 6.39 万吨同比增加 54.1%，较 1 月的 10.72 万吨环比下降 8.12%。1-2 月越南天然橡胶、混合橡胶合计出口 26.97 万吨，较去年的 29.71 万吨同比下降 9.2%；合计出口中国 20.56 万吨，较去年的 20.14 万吨同比增加 2.1%。

图表 4：2019 年-2023 年越南橡胶出口量



来源：Wind，广金期货研究中心

四、2 月份出口情况分析评价

越南的天然橡胶和混合橡胶出口量环比有所增加，但增幅有限。其中，向中国的出口量有一定下滑。这一方面是越南产区停止割胶、导致供给减少所致。另一方面，老挝、柬埔寨等 ANRPC 成员国也同步进入减产期，导致原料供应减少，越南进口的外来原料也减少了，使得越南当地橡胶加工厂的开工率下降，橡胶中间品的供应减少。另外，2 月上旬，国内橡胶期货价格宽幅下跌，市场观望情绪升温，叠加经济复苏的进度不及预期，令下游进购橡胶的意愿不足。2 月中旬，轮胎企业的开工率逐渐爬升到 70% 左右，且随着去库存策略的推进，下游刚需有一定回暖，也使得越南胶有抗跌的底气。

考虑到 3 月份国内期货行情以震荡下跌为主，且市场基本面表现也偏空。这对于橡胶的进口是利空的。但另一方面，中国海关的数据显示，第一季度中国进口各类橡胶共计越 73 万吨，同比提高 10%。综上推测，3 月份越南橡胶的出口数据同比继续增加，但环比会有减少。

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

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>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</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>	