**高手是这么分析天胶的：从成本看橡胶基本面**

2014-11-07  [心是明镜台](http://www.360doc.com/userhome/2871408)   阅 3064  转 75

[转藏到我的图书馆](javascript:void(0);)

[微信](javascript:void(0);)分享：

|  |
| --- |
| **导读：**国内天然橡胶种植园大体可分为三类：一是农垦等集团系统胶园，如海南橡胶、云南农垦、广东农垦、中化国际等；二是民营中等规模胶园，规模一般在几百亩至数千亩；三是小微胶园，以家庭种植为主。其中，农垦集团和民营中等规模胶园需要雇佣工人割胶，并采取割胶分成的雇佣模式。  **国产全乳胶可交割量25万余吨**  据统计，2013年国产全乳胶产量为46万吨，占国内天然橡胶总产量的55%。其中，海南农垦全乳胶产量为15万吨，海南民营全乳胶产量为8万吨，云南农垦全乳胶产量为10万吨，云南民营全乳胶产量为12万吨，广东农垦和中化国际全乳胶产量分别为0.8万吨和0.5万吨。  目前上海期货交易所国产全乳胶可交割品牌有海南农垦的“宝岛”、“美联”、“五指山”，云南农垦的“云象”、“东风”、“金凤”以及中化国际的“中化橡胶”，共计7个注册品牌。以此计算，2013年可供交割的数量有25.5万吨。  从国内天然橡胶种植情况看，每亩胶林种植33—37株橡胶树，单产在60—120公斤/亩不等。其中，海南亩产偏低，在65—85公斤/亩，而云南单产较高，可到100—110公斤/亩。  割胶方面，国内基本是三天一刀，行情好的时候也可能两天一刀。一般来讲，一个胶工可以负责700—1000株橡胶树，收入基本是五五分成或六四分成（卖胶收入的六成分给割胶工人）。  **割胶人工成本占总成本较大比重**  天然橡胶生产成本主要由三大部分构成：一是橡胶种植成本；二是割胶人工成本；三是加工运输成本。  由于种植相关成本和割胶人工成本的浮动性和区域差异性较大，这里很难给出一个准确的比例。  **种植成本**  天然橡胶种植及相关成本投入主要包括土地、苗木分摊、化肥农药、工具、人工管理等费用。  根据前期对海南产区调研走访了解到的情况，我们可以对橡胶种植生产过程中相关投入费用进行估算（因地区和生产主体差异，土地成本及相关科目投入会略有不同）。  橡胶园种植成本估算  由上表可知，每年橡胶树的平均种植成本为425元/亩。对于一些民营胶园来讲，考虑到贷款资金的利息因素，其生产成本会略高一些，而胶农自有家庭式小胶园的土地及相关投入成本会相对低一些，最低甚至可到300元/亩以下。  天然橡胶种植成本换算  值得注意的是，橡胶树是多年生树种，其成本构成弹性极大，比如，肥料和农药可以不施或少施，胶园护理等投入也可以减少。此外，由于单产的地区性差异比较明显，投入产出比不尽相同。海南胶园平均单产不足80公斤/亩，而云南胶园平均单产可达105公斤/亩。考虑到各地实际产出情况，基于单位重量换算的生产成本差异也较大。  假设海南、云南年均投入成本均为425元/亩，产出分别为75公斤/亩和105公斤/亩，由此换算的海南天然橡胶种植成本为5667元/吨，云南天然橡胶种植成本为4048元/吨。我们将每亩天然橡胶的种植成本投入与相应单产所换算出的单位重量生产成本做成了矩阵表，如上。  **割胶人工成本**  割胶人工成本占据了橡胶成本的大半部分。除一些家庭式小微胶园由胶农自主割胶外，中等规模以上的胶园一般都采取雇佣工人割胶的模式，一般割胶分成比例是五五和六四。由于这部分成本和胶水价格直接挂钩，所以割胶人工成本的浮动性较高。以当前12元/公斤的胶水折干胶价格来计算，每吨干胶中分给割胶工人的成本在6000—7200元/吨。  **加工运输费用**  新鲜胶水收割后，会加氨保存，以防止凝固。之后，经过胶水收购点（二盘商）送往橡胶加工厂。原料胶水被送到加工厂以后，要经过凝固、压皱、造粒、干燥、称重打包等一系列加工过程（不同胶种生产工艺有所不同）。考虑到工厂设备、电力、人工、管理、财务等成本，再加上部分运输费用，这部分成本约在1500元/吨。  **海南或率先出现弃割弃种现象**  熟话说，“谷贱伤农”，对于天然橡胶来说，也是如此。天然橡胶产业本身属于劳动密集型产业，当胶价低到一定程度时，势必会降低种植和割胶意愿。  **种植意愿分析**  以目前产区12元/公斤的胶水折干胶价格13500元/吨来计算，割胶的人工成本在6000—7200元/吨，这里取最大数值7200元/吨。假设海南、云南种植成本均为425元/亩，那么种植收益情况分别为：  海南种植收益=5667+7200+1500=14367（元/吨），14367元/吨＞13500 元/吨，说明其种植是亏损的。  云南种植收益=4048+7200+1500=12748（元/吨），12748元/吨<13500 元/吨，说明其种植仍有部分利润。  理论上来说，当胶水收入-人工成本<种植投入等前期成本时，种植亏损，胶农或胶园主种植意愿将会降低。但橡胶树是多年生植物，其生长和生产周期较长，前期投入成本较高，一般不会因为短期胶价过低而轻易弃割或砍伐胶林，特别是对于中等规模胶园和农垦集团来说，更是如此。  种植效益不佳的时候，胶园主往往会采取一些应对措施。其一，降低种植上的成本投入。其二，降低割胶频率。其三，惜售。他们会将原料转为库存，储存一段时间。但是，储存条件等因素会影响产品质量，储存过后的原料胶只能做成标二胶，其售价较全乳胶略低。其四，翻种或改种。这主要是针对胶龄较大或新种的橡胶树，一般胶龄在35年以上和3年以下，而对于正值高产阶段的橡胶树，是不会轻易砍伐的。此外，橡胶树多种植在山坡和荒地，可替代种植的作物较少，改种短期内对胶水供应量的影响有限。不过，如果持续长时间亏损，或者亏损局面进一步恶化，特别是当胶水收入不足以弥补割胶成本时，那么主动弃割或砍伐胶林的情况就会大面积发生。粗略估计，这一价格水平可能要在10000元/吨以下。  **工人割胶意愿分析**  割胶成本在橡胶成本中占据大半部分，因此当胶价大幅下挫时，割胶人工资首先受到影响。当胶价低于一定水平，割胶工人收入缩水，割胶意愿急剧下降。此时，产业转移或外出打工的可能性增大。根据目前的胶价水平，我们可以估算出割胶工人的收入情况。  以云南为例，每亩33株橡胶树，单产平均105公斤/亩，每个工人负责750株，三天一刀，一个割胶工人一年的割胶总量为2.39吨，而割胶分成比例一般在五五和六四，这里按六四分成，胶水折干胶价以12元/公斤来计算，其可得收入为12×1000×2.39×60%=17208（元/年），折1434元/月。考虑到一年割胶时间为8个月，因此割胶期内的平均收入为2151元/月。  以海南为例，每亩33株橡胶树，单产平均75公斤/亩，每个工人负责1000株，三天一刀，一个割胶工人一年的割胶总量为2.27吨，割胶分成比例也按六四分成，胶水折干胶价以12元/公斤来计算，其胶农可得收入为12×1000×2.27×60%=16344（元/年），折1362元/月。同样，一年割胶时间按8个月计，割胶期内的平均收入为2043元/月。  以12元/公斤胶水价格计算的割胶工人收入情况    相关数据显示，2013年海南城镇居民工资性收入为15773元，农村居民人均纯收入为8343元。2014年上半年云南城镇居民工资性收入为6674元，以此推算，2013年全年大致在13348元。另有数据显示，云南农村居民人均纯收入为6141元。从上表看，以12元/公斤胶水价格计算的割胶工人收入仍略高于当地城镇居民人均工资水平，而且全年仅有8个月的割胶时间。在此环境下，割胶工人弃割转业意愿似乎并不明显。  参考海南、云南两省城镇居民人均工资性收入和农民纯收入，可以倒算出其收入水平所对应的天然橡胶成本，如下表。从表中数据可以看出，当胶价跌至13081元/吨以下时，海南割胶工人年收入将低于城镇居民人均工资水平，弃割转业的可能性会大幅增加，云南的这一边际价格在10808元/吨附近。需注意的是，这一边际价格会随着人均工资水平的增长而抬升。  以人均收入为参考倒算成本点位（割胶分成比例按六四计算）  对于自有胶园的胶农来说，胶水销售收入全部为己所有，且由于其生产成本相对较低，相同割胶量的情况下，其弃割转业的临界点较低。假设胶农种植成本为300元/亩，海南、云南亩产分别为75公斤/亩和105公斤/亩，那么单位重量种植成本分别为4000元/吨和2857元/吨。假设胶农自有胶林面积与一般割胶工人负责割胶面积（工作量）相同，即海南30.3亩折1000株，云南22.73亩折750株，那么以海南、云南两地平均工资性收入水平计算的割胶成本分别为6948元/吨和5585元/吨。两项成本再加上1500元/吨的加工费用后，胶农弃割转业的临界成本为分别为海南12448元/吨、云南9942元/吨。  自有胶园胶农弃割临界成本  除了自有胶园生产成本较低外，胶农正常情况下也不会轻易选择弃割。一方面，胶园大多处于偏远山区，胶水作为收入的主要来源，只要割胶就会有收入，不割就没有收入，所以基本不会停割。另一方面，弃割打工的话，胶农需要考虑找工作的容易程度、家庭问题、生活成本问题。因此，我们需要辩证看待胶农弃割意愿。  **胶价“熊”转“牛”道路漫长**  综合前期调研情况及以上分析，我们做出以下几点总结。  第一，橡胶种植成本大约为425元/亩。假设海南、云南产量分别为75元/亩和105元/亩，其对应单位重量生产成本分别为5667元/吨和4048元/吨。以12元/吨的胶水折干胶价格和六四的割胶分成比例来计算割胶人工成本，再加1500元/吨的加工费用等，海南地区天然橡胶成本为14367元/吨，高于13500元/吨的新胶价格，种植亏损；云南地区天然橡胶种植成本为12748元/吨，种植仍略有利润。  第二，参考海南、云南两省城镇居民人均工资性收入以及相应割胶量，倒算其对应的天然橡胶边际价格分别为海南13081元/吨、云南10808元/吨。考虑自有胶园胶农生产成本较低，以300元/亩种植成本换算的弃割转业临界点为海南12448元/吨、云南9942元/吨。  第三，考虑到海南单产偏低、人工平均成本偏高，我们认为海南会率先出现弃割弃种现象。后期市场表现可能会是海南橡胶价格较云南橡胶价格略高一些。  第四，橡胶供需结构改变周期较长。虽然由于当前胶价较低、胶农割胶意愿下降，天胶产量会受到一定程度影响，但是橡胶树潜在的产能仍然存在，当胶价回升或反弹到一定水平时，割胶意愿又会增强，潜在产能就会转化为产量，供给快速回升又将再次打压价格。只有当胶价低到一定程度，出现大面积弃种砍伐胶林的现象时，供需结构才有望彻底转变，胶价才能真正由“熊”转“牛”。否则，只能等待终端需求的跟进，以此来促使供需结构由过剩向平衡转变。不过，这个周期较为漫长，或在2—3年 |