



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

胶易指南（一）：越南胶

橡胶专题 2024. 3. 26

作者：王琪瑶

期货从业证号：F03090212

交易咨询证号：Z0016781

研究联系方式：wangqiyao@zjtfqh.com

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



越南胶种情况介绍

主题

越南标胶与国内标胶对比

国内技术分级天然橡胶 (TSR) 分类

原料	特征	名称	级别	颜色标志	杂质(%，最大值)	灰分(%，最大值)	氮含量(%，最大值)	挥发分(%，最大值)	塑性初值(ρo，最小值)	塑性保持率(PRI，最小值)	拉维邦颜色指数(最大值)	门尼粘度 (ML(1+4), 100 °C)	凝胶含量 (质量分数) (%，最大值)
全鲜胶乳	黏度有规定	恒黏胶	SCR CV	绿	0.05	0.5	0.6	0.8	-	60	-	60±5	-
		低黏恒黏胶	SCR LoV	绿	0.05	0.5	0.3	0.8	-	-	-	55±10	4
	浅色橡胶，有规定的颜色指数	浅色胶	SCR L	绿	0.05	0.5	0.6	0.8	30	60	6	-	-
	黏度或颜色没有规定	全乳胶	SCR WF	绿	0.05	0.5	0.6	0.8	30	60	-	-	-
胶片或凝固的混合胶乳	黏度或颜色没有规定	5号胶	SCR 5	绿	0.05	0.6	0.6	0.8	30	60	-	-	-
胶园凝胶和 (或) 胶片	黏度没有规定	10号胶	SCR 10	褐	0.1	0.75	0.6	0.8	30	50	-	-	-
		20号胶	SCR 20	红	0.2	1	0.6	0.8	30	40	-	-	-
	黏度有规定	10号恒黏胶	SCR 10CV	褐	0.1	0.75	0.6	0.8	-	50	-	60-72	-
		20号恒黏胶	SCR 20CV	红	0.2	1	0.6	0.8	-	40	-	60-72	-

越南技术分级天然橡胶 (TSR) 分类

原料	级别	颜色标志	杂质(%，最大值)	灰分(%，最大值)	氮含量(%，最大值)	挥发分(%，最大值)	塑性初值(ρo，最小值)	塑性保持率(PRI，最小值)	拉维邦颜色指数(最大值)	门尼粘度 (ML(1+4), 100 °C)
田间鲜胶乳	SVR CV60	黑	0.02	0.4	0.6	0.8	-	60	-	60±5
	SVR CV50	黑	0.02	0.4	0.6	0.8	-	60	-	50±5
	SVRL	绿	0.02	0.4	0.6	0.8	35	60	4	-
	SVR3L	绿	0.03	0.5	0.6	0.8	35	60	6	-
胶片或凝固的混合胶乳	SVR5	绿	0.05	0.6	0.6	0.8	30	60	-	-
田间凝胶和 (或) 胶片	SVR10CV	紫红	0.08	0.6	0.6	0.8	-	50	-	60+7.5
	SVR10	褐	0.08	0.6	0.6	0.8	30	50	-	-
	SVR20CV	黄	0.16	0.8	0.6	0.8	0.1	40	-	65+7.5
	SVR20	红	0.16	0.8	0.6	0.8	30	40	-	-

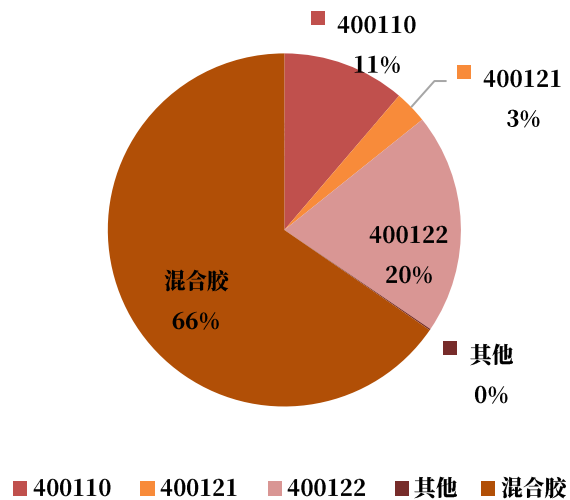
- SVR3L：杂质较SVR10、20号低得多，主要用于鞋底、轮胎、输送带、V带、胶辊及密封产品等等，用途非常广泛。与国内SCRWF存在替换，杂质较国内SCRWF略少。
- SVR10：具有较高的弹性、耐磨性和耐寒性，适用于制作轮胎、鞋子等产品。与国内SCR10存在替换，杂质、灰分较国内SCR10少。
- 理化性质排序：SVR3L> SCRWF> SCR5> SVR10> SCR10

越南出口情况分析

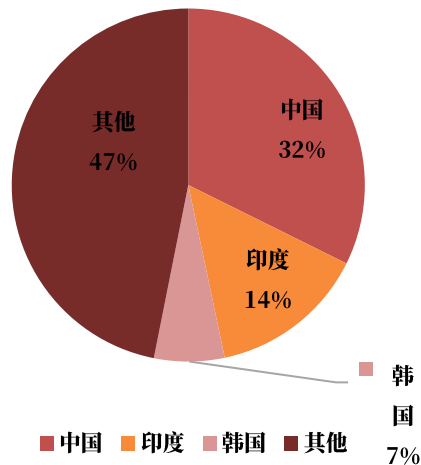
主题

出口混合胶为主

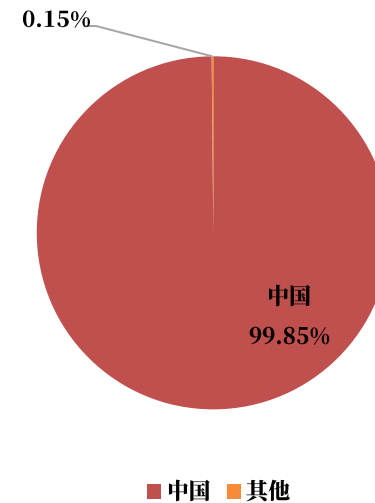
越南胶出口情况



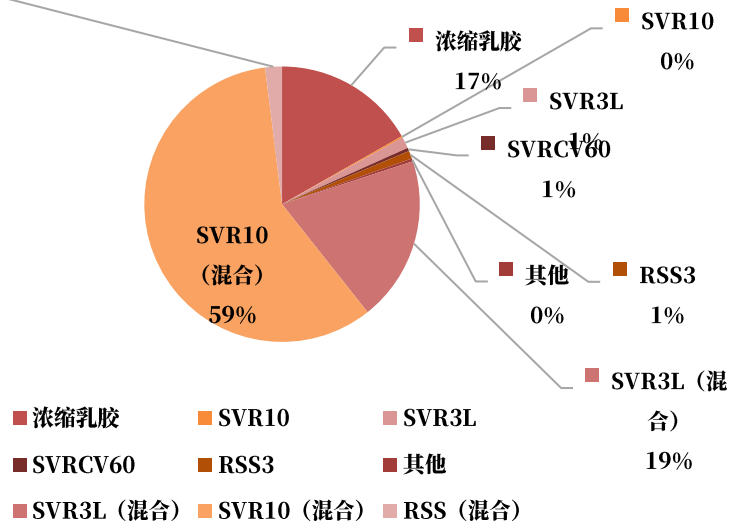
越南天然橡胶出口情况



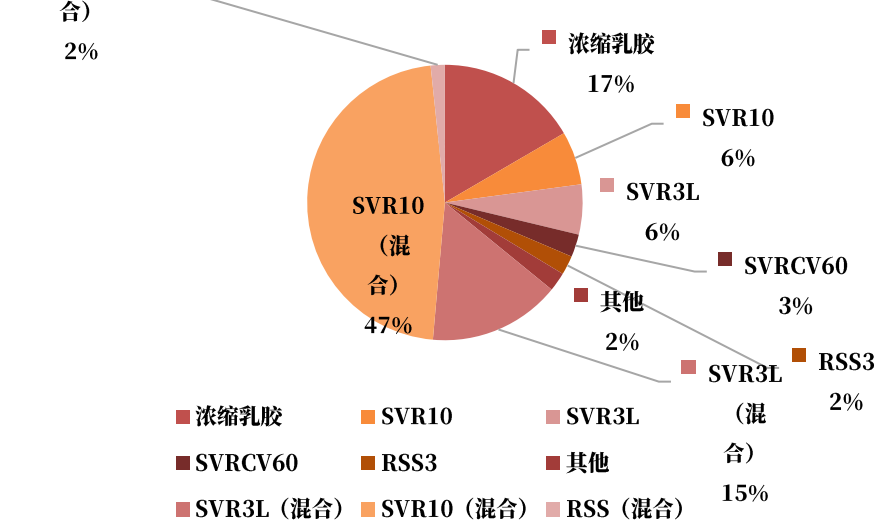
越南混合胶出口情况



2024年1月橡胶出口至中国情况



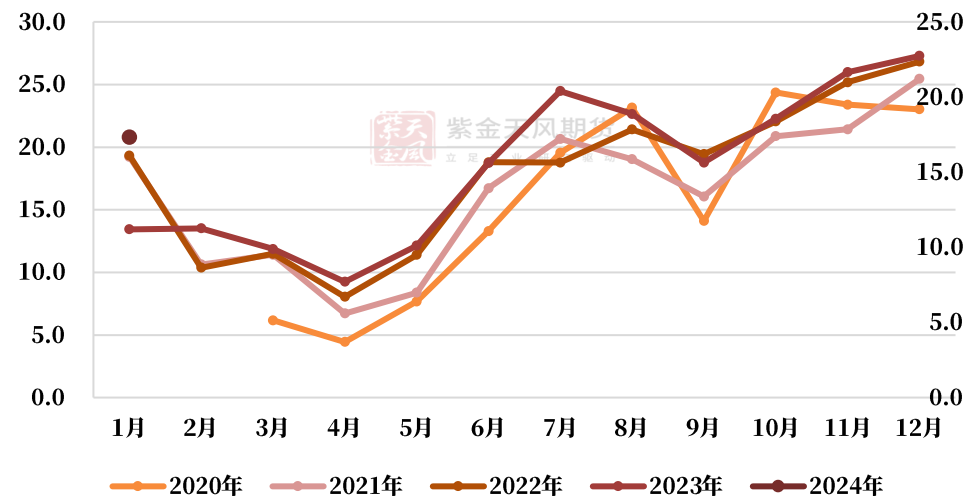
2024年1月橡胶出口情况



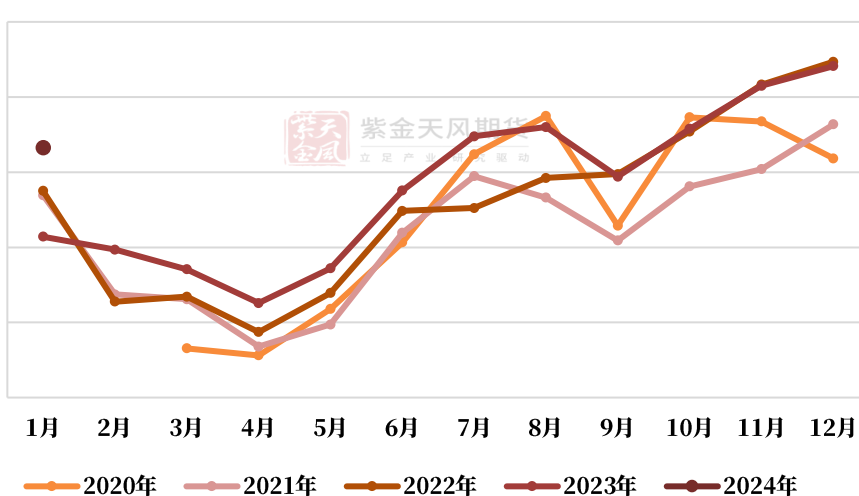
- 胶种：出口混合胶为主（减轻负税）。出口SVR10MIX占据半壁江山，随后是浓乳和SVR3LMIX。
- 国别：中国为主，印度次之。混合胶基本出口往中国。
- 中国：出口SVR10MIX占据60%，随后是SVR3LMIX和浓乳。

2023年出口总量、往中国总量同比增加

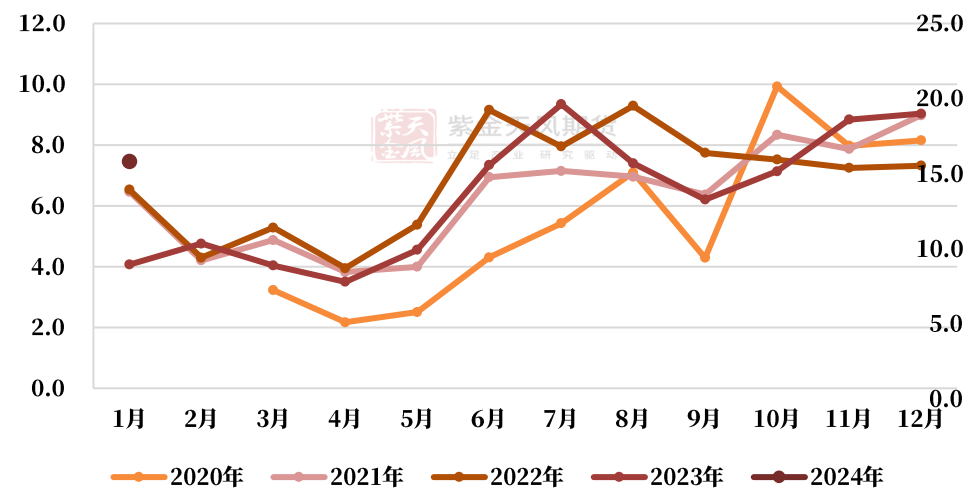
越南胶出口总量 (万吨)



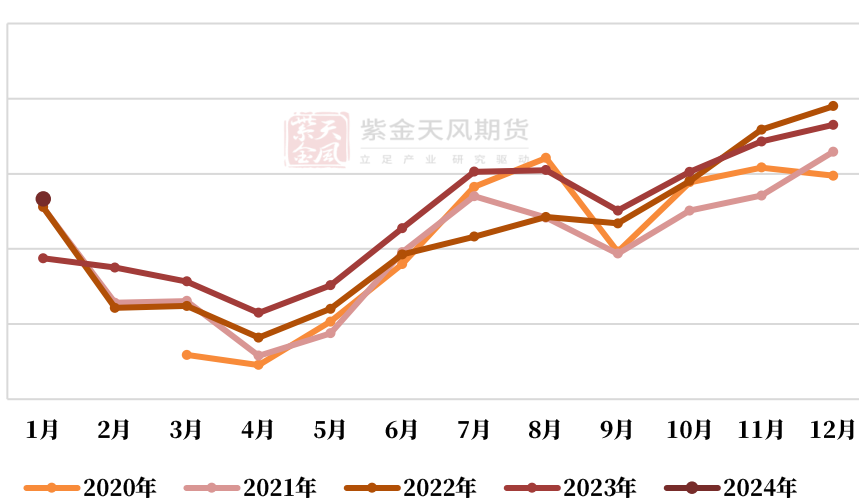
越南胶出口总量 (中国; 万吨)



越南天然橡胶出口总量 (万吨)



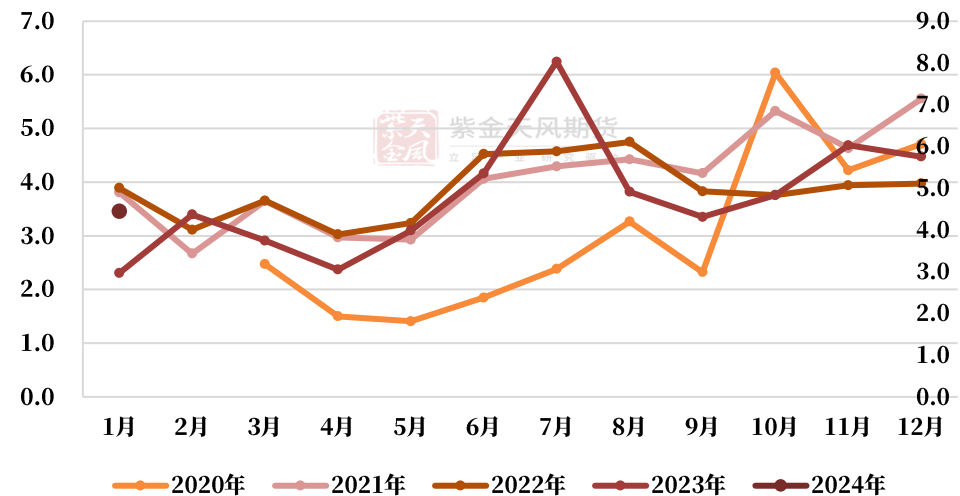
越南混合胶出口总量 (万吨)



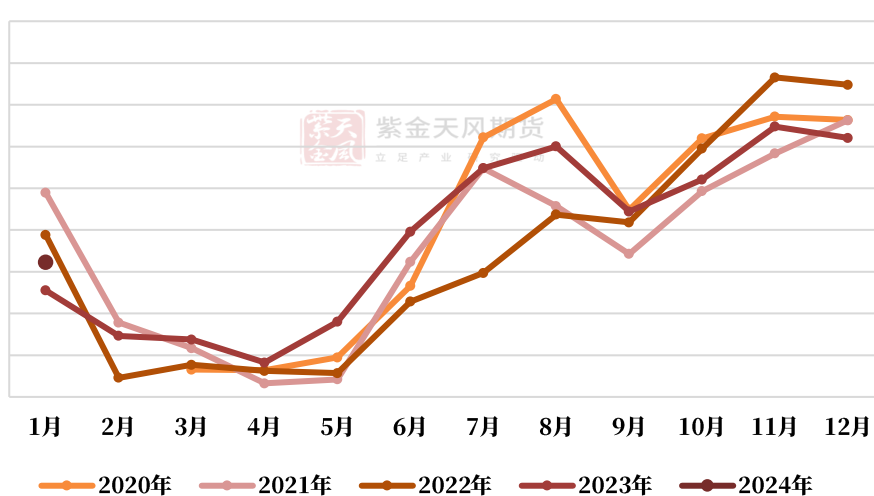
- 越南2023年橡胶出口总量（包括混合胶）同比增加。2024年1月同比增加。
- 越南2023年橡胶出口往中国总量（包括混合胶）同比增加。2024年1月同比增加。
- 越南2023年天然橡胶出口总量同比减少；混合胶出口总量同比增加。2024年1月天然橡胶、混合胶出口总量同比增加。

SVR10MIX出口同比高位

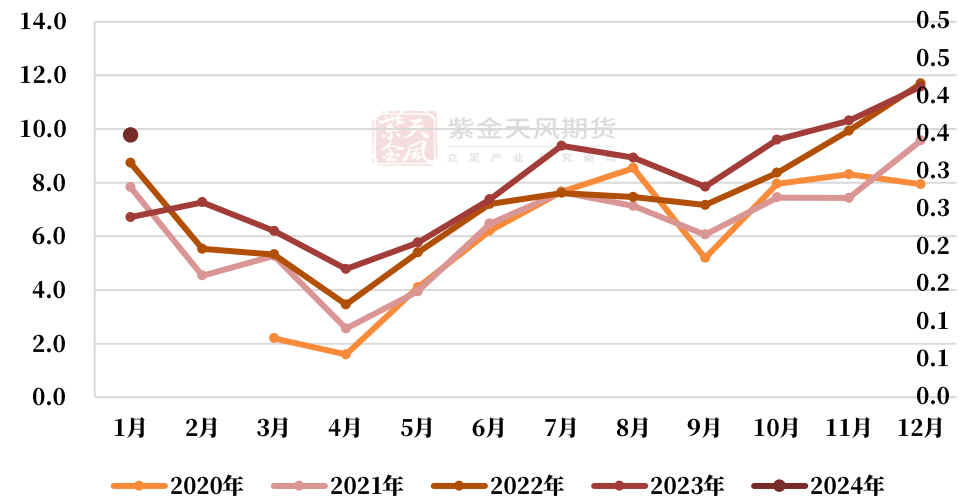
越南标胶出口量 (万吨)



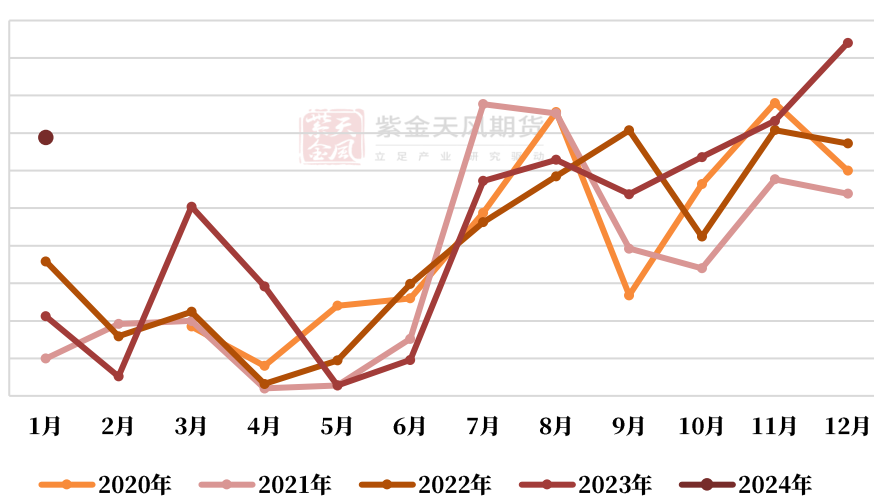
越南SVR3L混合胶出口量 (万吨)



越南SVR10混合胶出口量 (万吨)



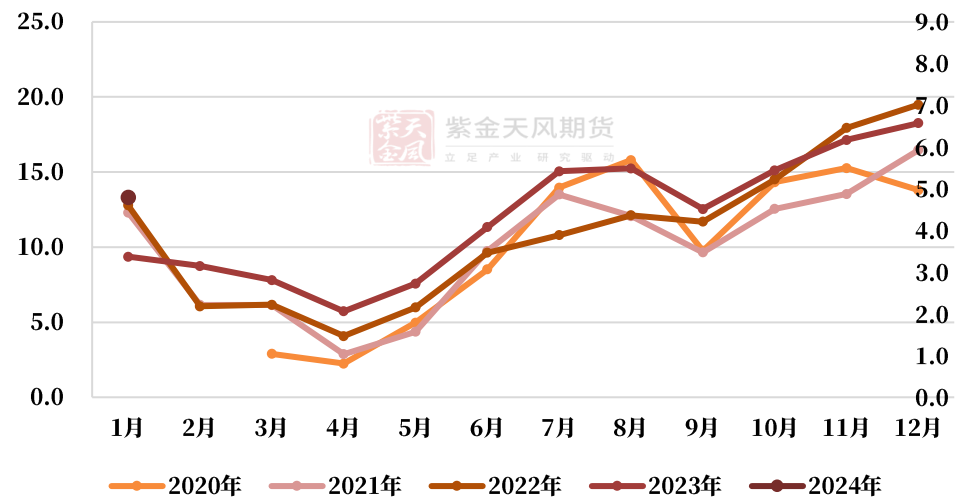
越南RSS混合胶出口量 (万吨)



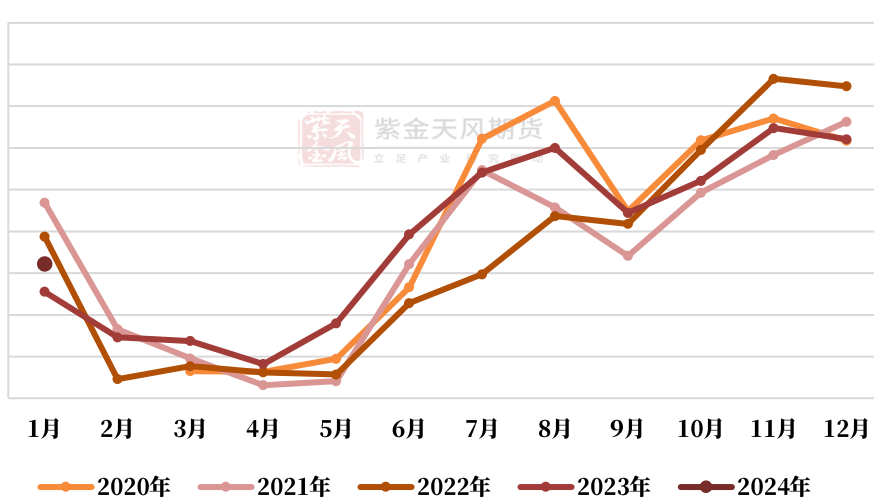
- 越南2023年各胶种（标胶、SVR3LMIX、SVR10MIX、RSSMIX）出口量同比分别是**减少**、**增加**、**增加**、**增加**。
- 2024年1月SVR10MIX出口量同比较高位。

SVR10MIX出口往中国同比高位

越南混合胶出口总量 (中国; 万吨)

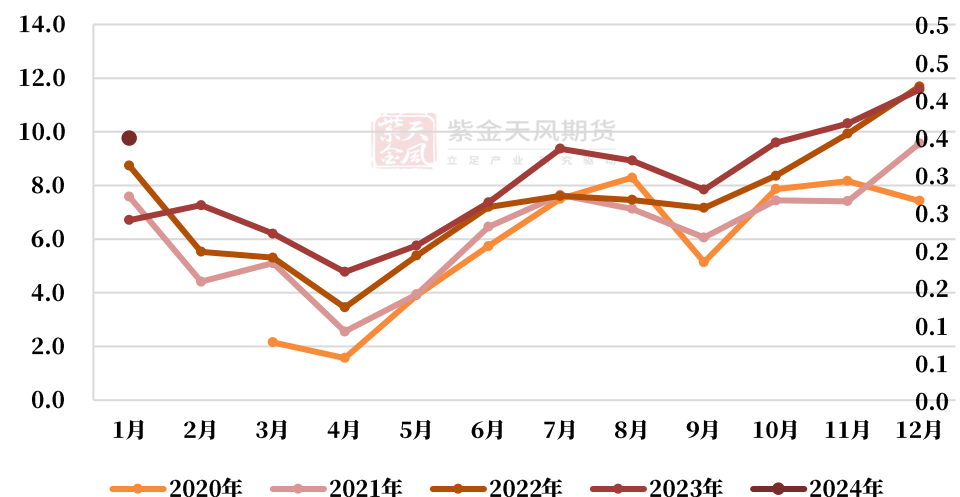


越南SVR3L混合胶出口量 (中国; 万吨)

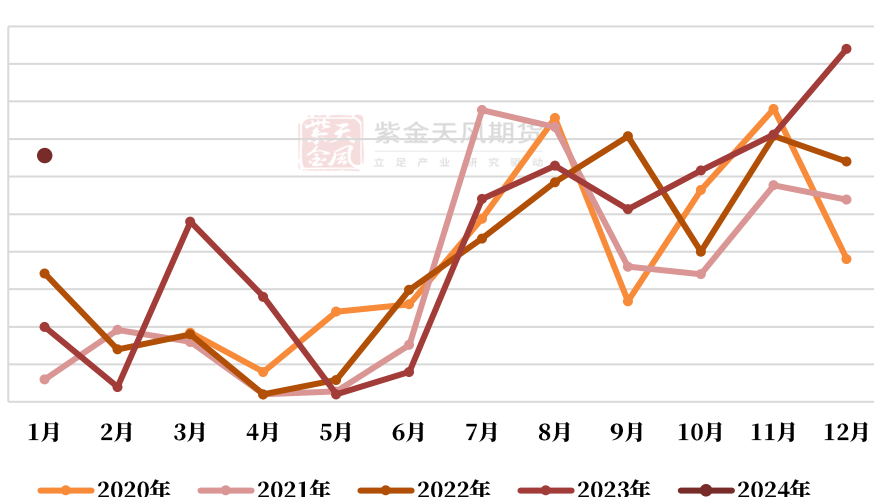


- 越南2023年各胶种（SVR3LMIX、SVR10MIX、RSSMIX）出口往中国量同比分别是**增加**、**大幅增加**、**增加**。
- 2024年1月SVR10MIX出口往中国量同比较高位。

越南SVR10混合胶出口量 (中国; 万吨)



越南RSS混合胶出口量 (中国; 万吨)

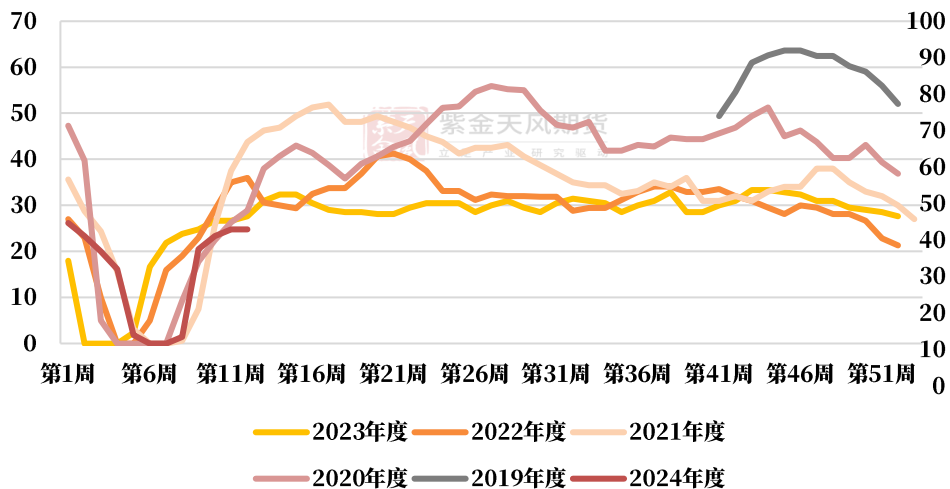


越南胶消费情况分析

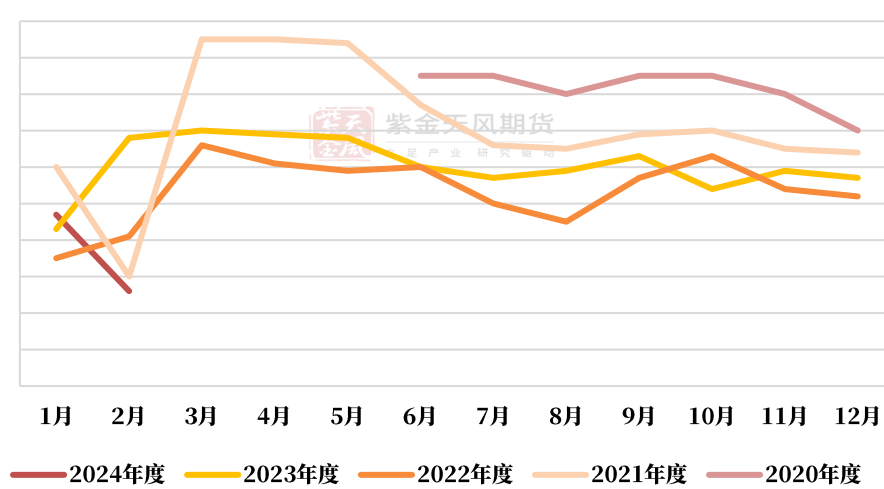
主题

制品开工率低位运行

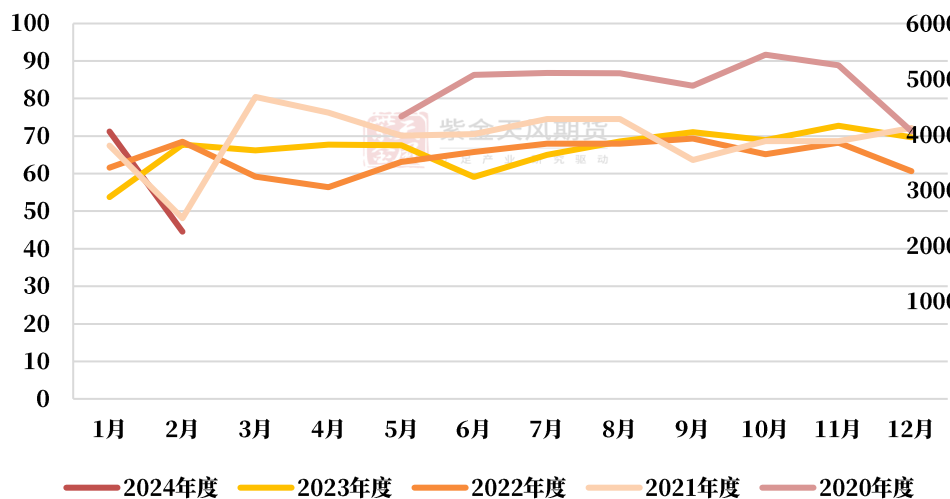
橡胶鞋材开工率 (%)



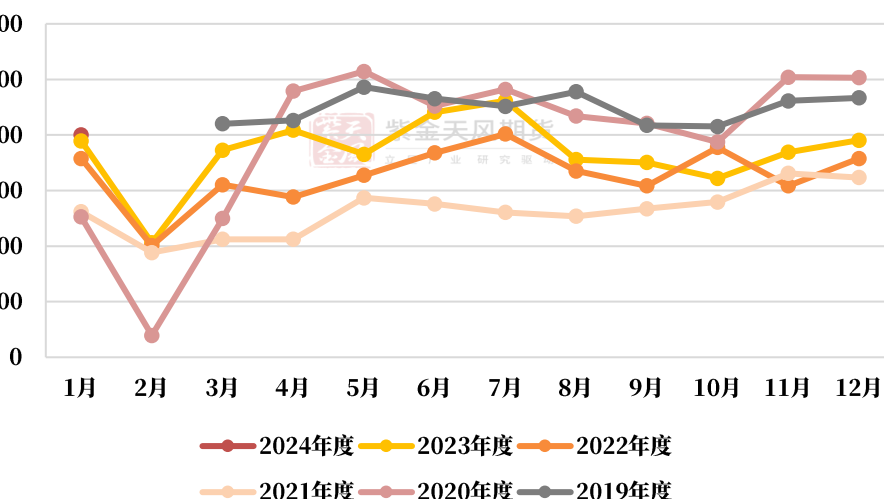
橡胶管产能利用率 (%)



输送带产能利用率 (%)



输送带出口量 (吨)



- 2023年全年下游鞋材、橡胶管、输送带开工情况不容乐观，低位运行。
- 2024年2月下游鞋材、橡胶管、输送带开工情况同比偏低。

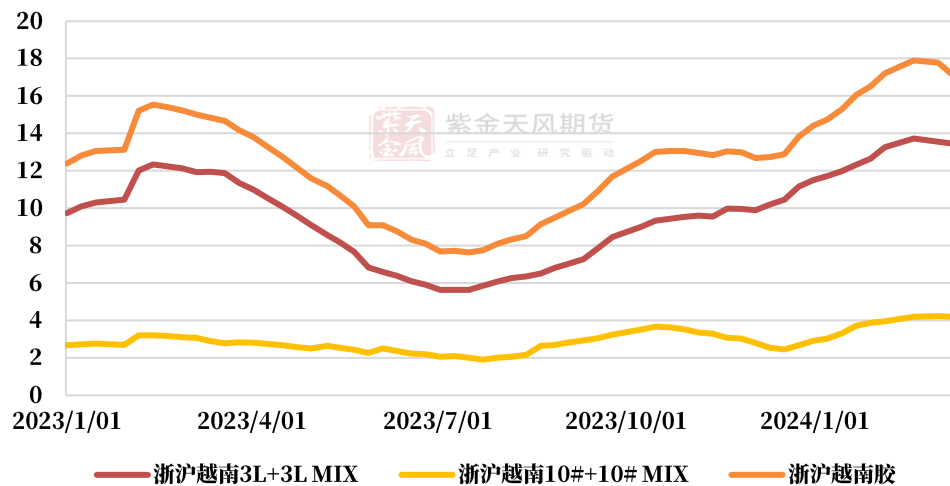


越南胶库存情况分析

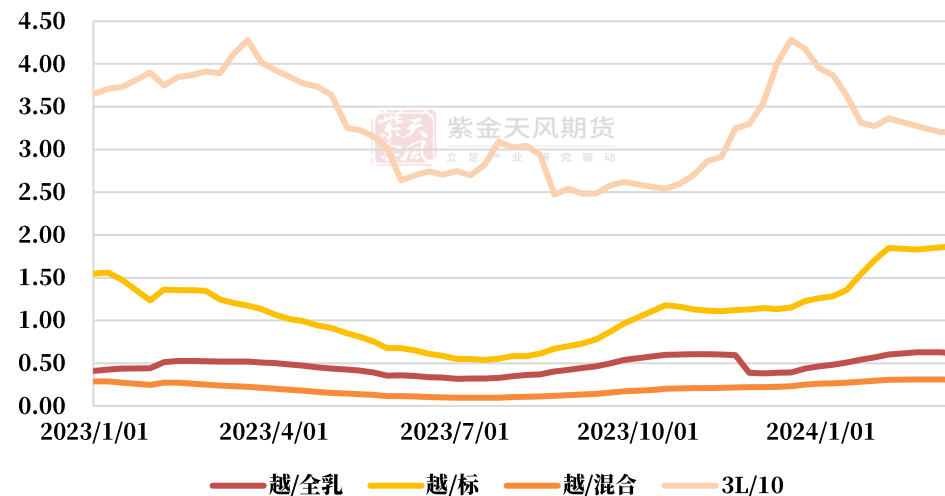
主题

越南胶库存相对其他胶种偏高

中国越南胶库存 (万吨)



中国越南胶与其他胶种库存比值



- SVR3L库存相对SVR10库存**偏低**。
- 越南胶库存相对全乳胶库存**偏高**。
- 越南胶库存相对标胶库存**高**。
- 越南胶库存相对混合胶库存**偏高**。



越南胶进口利润计算依据

主题

越南混合胶进口利润计算

进口最惠国税率、普通税率、暂定税率

税号	商品名称	进口最惠国税率	进口普通税率	进口暂定税率
4002800000	天然橡胶与合成橡胶的混合物	7.5%	35%	

进口消费税率、增值税税率

进口消费税率	增值税税率
0	13%

序号	税则号列	亚太协定	亚太特惠	东盟协定	东盟特惠(老)	东盟特惠(东)	东盟特惠(缅)	智利	巴基斯坦	新西兰	新加坡	秘鲁	哥斯达黎加	瑞士	冰岛	韩国	澳大利亚	格鲁吉亚	毛里求斯	RCEP 日本	RCEP 韩国	RCEP 澳大利亚	RCEP 新西兰	RCEP 东盟	柬埔寨	尼加拉瓜	香港	澳门	台湾
3258	40022090	7		0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3259	40023110	3.9		0				0	0	0		0	0	0	0	2	0	0	0	4.9	4.2	4.2	4.2	4.2	0	0	0	0	
3260	40023190	4.9		0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3261	40023910			0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3262	40023990	4.9		0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3263	40024100	4.9		0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	5.5	0	0	0	0	0	0	0	0	
3264	40024910			0				0	0	0		0	0	0	0							5	5	5	0	0	0	0	
3265	40024990	4.9		0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3266	40025100	4.9		0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3267	40025910			0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3268	40025990			0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3269	40026010			0				0	0	0		0	0	0	0	1	0	0	0	2.4	2.1	2.1	2.1	2.1	0	0	0	0	
3270	40026090	3.3		0				0	0	0		0	0	0	0	1.6	0	0	0	4.1	3.5	3.5	3.5	3.5	0	0	0	0	
3271	40027010			0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3272	40027090	7.1		0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3273	40028000			0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3274	40029100			0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3275	40029911			0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3276	40029919			0				0	0	0		0	0	0	0	2.5	0	0	0	6.1	5.3	5.3	5.3	5.3	0	0	0	0	
3277	40029990			0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3278	40030000			0				0	0	0		0	0	0	0	2.6	0	0	0	6.5	6.4	6.8	6.8	6.4	0	0	0	0	
3279	40040000	5.2		0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	5.8	0	0	0	0	0	7.2	0	0	
3280	40051000			0				0	0	0		0	0	0	0	2.6	0	0	0	6.5	5.6	5.6	5.6	5.6	0	0	0	0	
3281	40052000			0				0	0	0		0	0	0	0	2.6	0	0	0	6.5	6.4	6.8	6.8	6.4	0	0	0	0	
3282	40059100			0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	5.8	0	0	0	0	0	0	0	0	
3283	40059900			0				0	0	0		0	0	0	0	2.6	0	0	0	6.5	5.6	5.6	5.6	5.6	0	0	0	0	
3284	40061000			0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	5.8	0	0	0	0	0	0	0	0	
3285	40069010			0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	5.8	5.6	0	0	0	0	0	0	0	
3286	40069020			0				0	11.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.2	9.8	0	0	0	0	13.1	0	0	
3287	40070000			0				0	11.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.2	9.8	0	0	0	0	13.1	0	0	
3288	40081100			0				0	0	0		0	0	0	0	2.6	0	0	0	6.5	6.4	6.8	6.8	6.4	0	0	0	0	
3289	40081900			0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	5.8	0	0	0	0	0	7.2	0	0	
3290	40082100			0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	5.8	5.6	5.6	5.6	5.6	0	0	0	0	
3291	40082900			0				0	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	5.8	0	0	0	0	0	0	0	0	
3292	40091100			0				0	2.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.6	7.4	7.4	7.4	7.4	0	9	0	0	
3293	40091200			0				0	2.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.3	7	0	0	0	0	9	0	0	
3294	40092100			0				0	2.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.6	7.4	7.4	7.4	7.4	0	9	0	0	
3295	40092200			0				0	2.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.3	7	7	7	7	0	9	0	0	
3296	40093100			0				0	2.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9		8.9	8.9	8.9	0	9	0	0	
3297	40093200			0				0	2.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.3	7	7	7	7	0	9	0	0	
3298	40094100			0				0	2.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.6	7.4	0	0	0	0	9	0	0	
3299	40094200			0				0	2.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.3	7	0	0	0	0	9	0	0	
3300	40101100			0				0	2.5	0	0	0	0	0.8	0	0	0	0	0	7.3	7	0	0	0	0	9	0	0	

- 根据政策规定，我国从东盟国家（包括越南）进口混合胶的关税税率为协定税率，0%。
- 除此之外还要征收进口增值税，13%。
- 混合胶进口成本=CIF报价×汇率×（1+关税（0%））×增值税（13%）
- 混合胶进口利润=混合胶国内报价-混合胶进口成本

越南标胶进口利润计算

进口最惠国税率、普通税率、暂定税率

税号	商品名称	进口最惠国税率	进口普通税率	进口暂定税率
4001220000	技术分类天然橡胶(TS NR)	20%	40%	完税价不高于7.5元/千克: 20%, 完税价高于7.5元/千克: 0% +1.5元/千克。

进口消费税税率、增值税税率

进口消费税税率	增值税税率
0	13%

- 根据政策规定，我国从越南进口标胶的关税税率为暂定税率，20%或1500元/吨，两者从低。当且仅当越南进口标胶折人民币报价高于7500元/吨（美元报价1040美元/吨左右），税收恒为1500元/吨。
- 除此之外还要征收进口增值税，13%。
- 标胶进口成本=CIF报价×汇率×（1+关税（20%或1500元/吨，两者从低））×增值税（13%）
- 标胶进口利润=标胶国内报价-标胶进口成本
- 考虑到关税问题，现在中国进口越南胶主要以混合胶的形式。

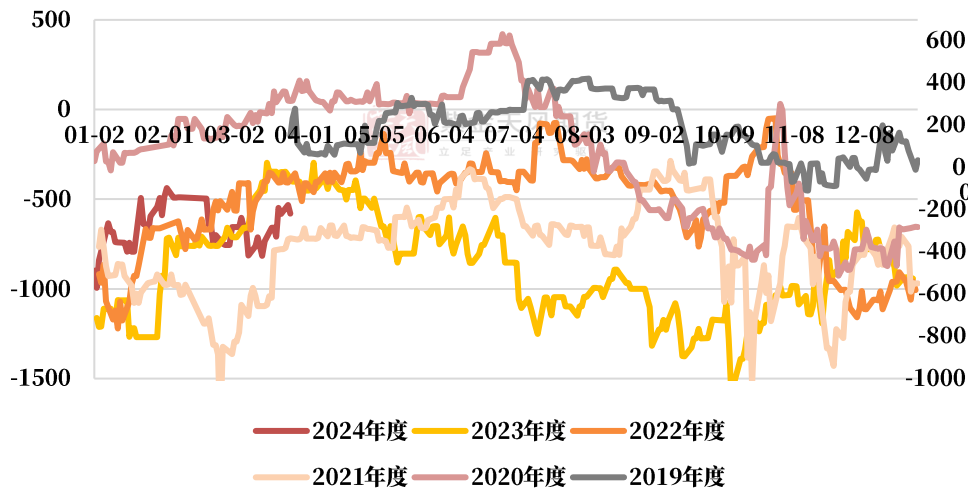
序号	EX[註1]	税则号列	商品名称[註3]	2024年最惠国税率	2024年暂定税率
360	ex	39073000	溴的质量百分含量在18%及以上或进口CIF价格高于3800美元/吨的环氧树脂（如溶于溶剂，以纯环氧树脂折算溴的百分含量）	6.5	4
361	ex	39119000	偏苯三酸酐和异氰酸酯预缩聚物	6.5	3
362	ex	39119000	芳基酸与芳基胺预缩聚物	6.5	3
363	ex	39119000	改性三羟乙基醚酸酯类预缩聚物	6.5	3
364		39201010	乙烯聚合物制电池隔膜	6.5	3
365	ex	39209100	聚乙烯醇缩丁醛膜（厚度不超过3毫米）	6.5	3
366	ex	39209990	聚酰亚胺膜（厚度不超过0.03毫米）	6.5	3
367	ex	39211990	电池隔膜	6.5	3
368	ex	39219090	离子交换膜	6.5	5
369	ex	39269090	聚氨酯避孕套	10	0
370		40011000	天然胶乳	20	10%或900元/吨，两者从低
371		40012100	天然橡胶烟胶片	20	20%或1500元/吨，两者从低
372		40012200	技术分类天然橡胶(TSNR)	20	20%或1500元/吨，两者从低
373		40121300	航空器用翻新轮胎	20	4
374	ex	40169500	轨道机车用气囊升弓装置	18	9
375	ex	40169910	奶衬	8	4
376	ex	40169990	动车组用胶囊、外风挡板	10	5
377	ex	41012020	生驴皮	5	2
378		41041111	全粒面未剖层或粒面剖层蓝湿牛皮	6	3
379		41041911	其他蓝湿牛皮	6	3
380		41044100	全粒面未剖层或粒面剖层牛、马干草	5	3
381		41051010	蓝湿绵羊或羔羊皮	14	10
382	ex	41062100	蓝湿山羊皮	14	10
383		41063110	蓝湿猪皮	14	10
384		43011000	整张生水貂皮	15	10
385		43016000	整张生狐皮	20	10
386		43018090	整张的其他生毛皮	20	10
387		44021000	竹炭，不论是否结块	6	0

价差分析

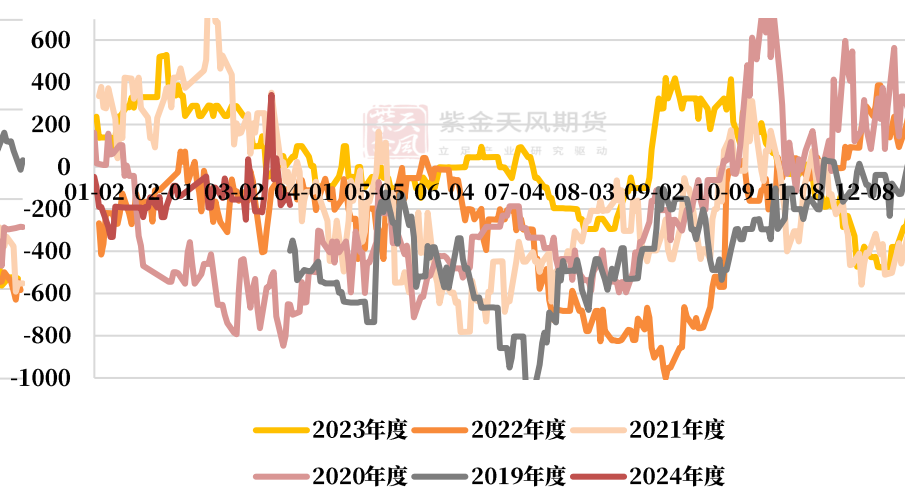
主题

国内市场现货偏弱

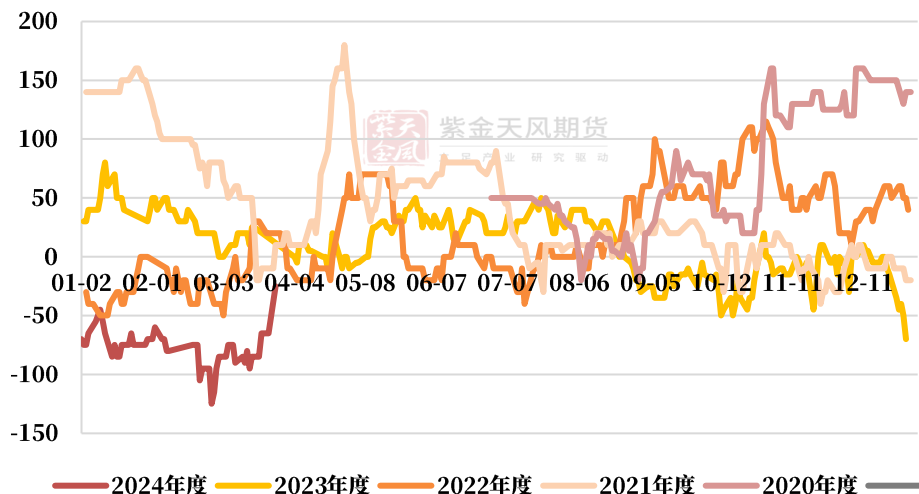
SVR3L国内市场价-SCRWF国内市场价 (元/吨)



SVR3L国内市场价-SCR5国内市场价 (元/吨)



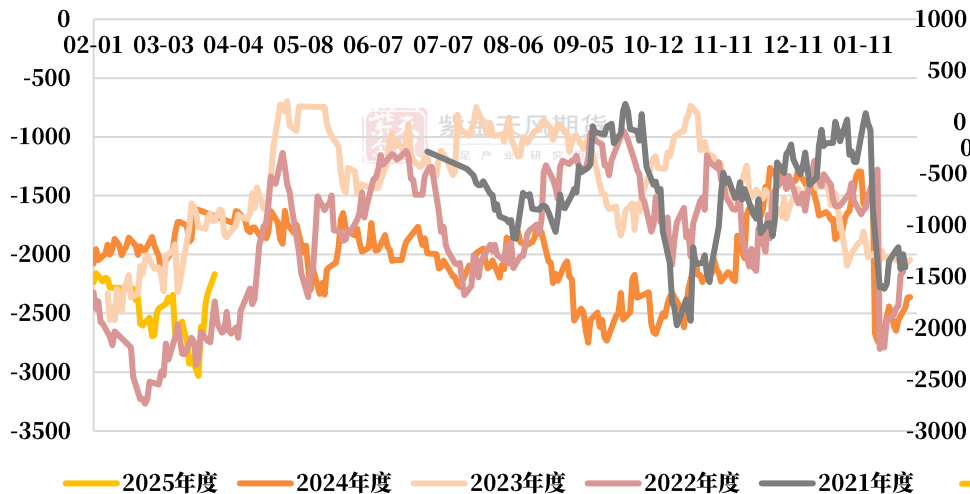
SVR3L远期-TSR20远期 (美元/吨)



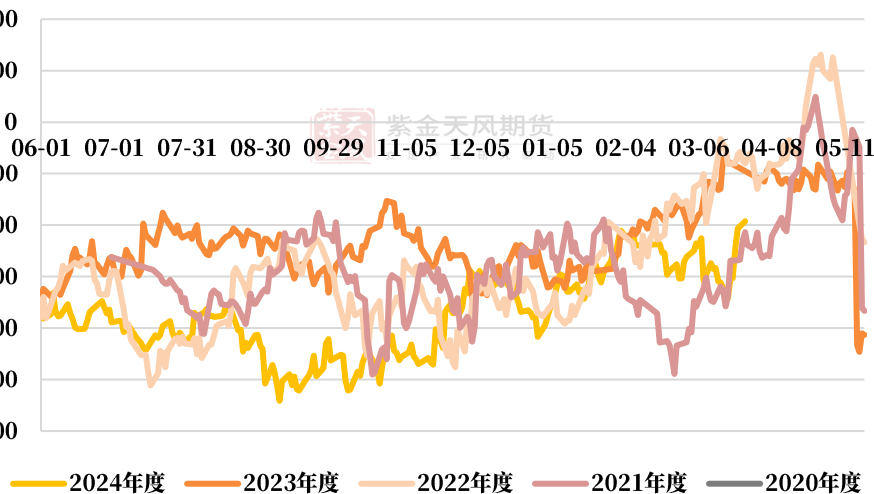
- 理化性质排序：SVR3L > SCRWF > SCR5 > SVR10 > SCR10。
- 进口情况排序：SVR3L > SVR10。
- 库存情况排序(同比)：SVR10 > SVR3L > SCRWF > STR20MIX > STR20。
- SVR3L-SCRWF往年1-5月走强，今年库存影响预计小幅走强。
- SVR3L-SCR5季节性规律不强。
- SVR3L-TSR20往年1-5月走强，今年价差已走强至较合理水平，暂无太多机会。

关注SVR3L远期-RU05价差走强机会

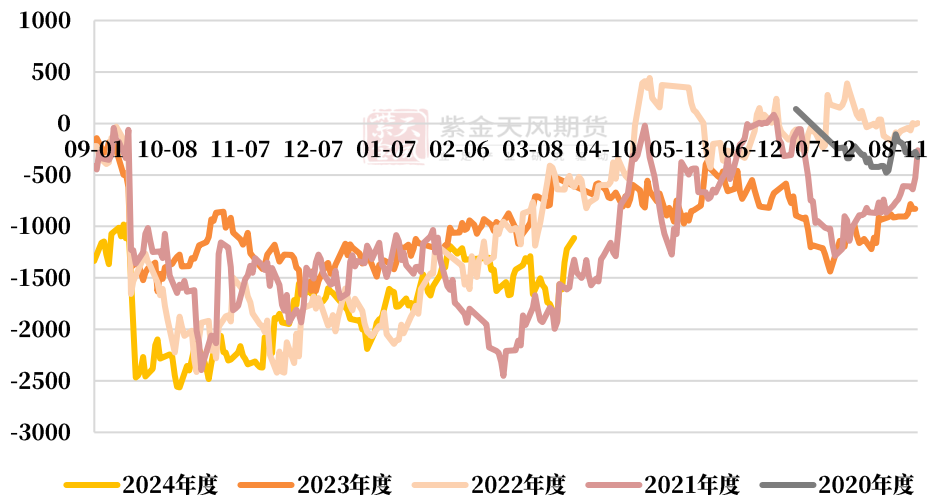
SVR3L远期-RU01 (元/吨)



SVR3L远期-RU05 (元/吨)



SVR3L远期-RU09 (元/吨)

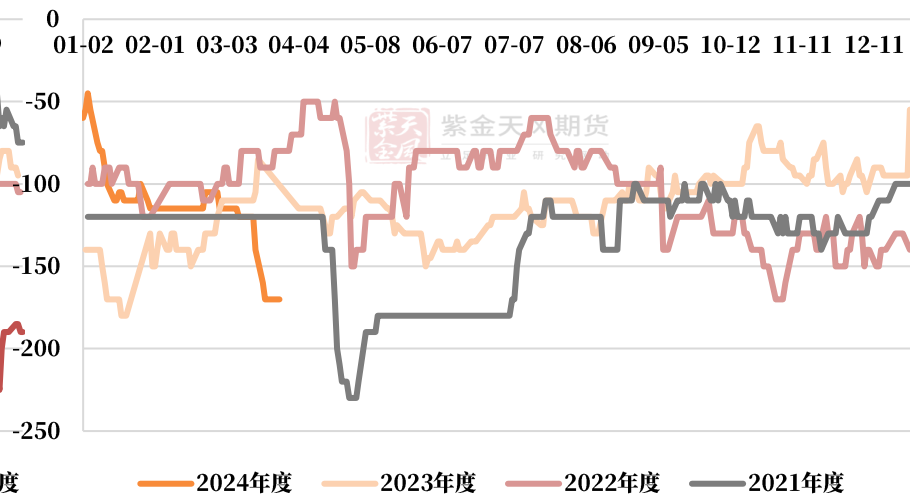
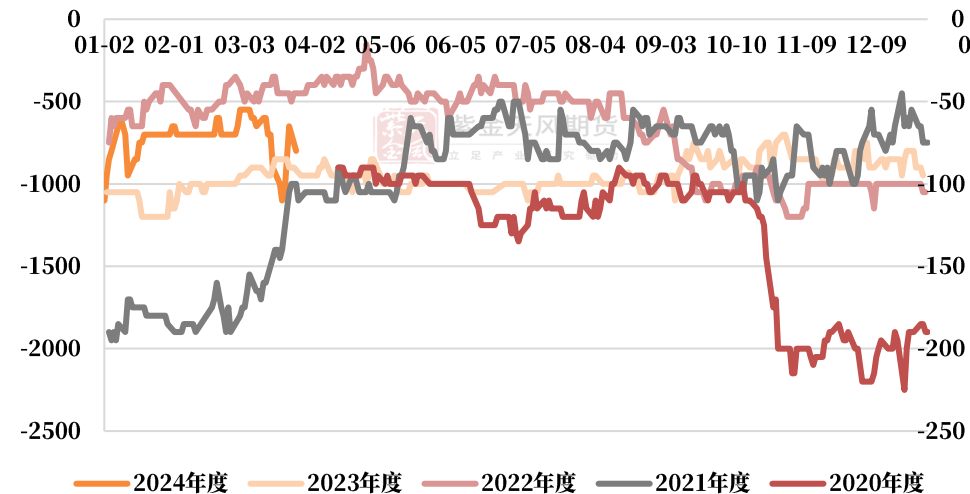


- 理化性质排序：SVR3L> SCRWF> SCR5> SVR10> SCR10。
- 进口情况排序：SVR3L> SVR10。
- 库存情况排序(同比)：SVR10> SVR3L> SCRWF> STR20MIX> STR20。
- SVR3L远期(3个月)-RU01往年10-12月走强，后续可关注。
- SVR3L远期(3个月)-RU05往年1-4月走强，库存影响，预计还有小幅走强的机会。
- SVR3L远期(3个月)-RU09往年10-次年5月走强，后续可关注。

SVR10-SVR3L现货价差偏高

SVR10-SVR3L (现货) (元/吨)

SVR10-SVR3L (远期) (美元/吨)



- 理化性质排序：SVR3L > SCRWF > SCR5 > SVR10 > SCR10。
- 进口情况排序：SVR3L > SVR10。
- 库存情况排序（同比）：SVR3L > SVR10 > SCRWF > STR20MIX > STR20。
- SVR10-SVR3L现货价差偏高，远期价差正常水平，未来价差有回归的预期。



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

