



2022 年 8 月 18 日

# 顺丁橡胶需求端基础知识介绍

——顺丁橡胶期货上市预热系列报告（二）

✍高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 联系邮箱：gaolinlin@gtjas.com

## 报告导读：

本篇报告主要对顺丁橡胶进行需求端的介绍，为投资者们普及顺丁橡胶产业链基础知识。近年来，全球顺丁橡胶的需求量较为稳定。顺丁橡胶的消费主要集中在东亚、北美和西欧地区，其中东亚是全球顺丁橡胶最主要的消费地区。东亚的顺丁橡胶需求增速快于世界平均水平，我国不仅是顺丁橡胶最大的生产国，也是消费量最大的国家。全球顺丁橡胶的消费结构包含轮胎、胶鞋、胶管、胶带、高抗冲聚苯乙烯及 ABS 树脂改性等消费领域，其中轮胎行业是最主要的顺丁橡胶消费领域。与全球情况类似，轮胎行业亦是我国顺丁橡胶的主要消费领域。现阶段，我国的轮胎产品类型逐步发生变化，子午轮胎的市场占比正在提高。与此同时，下游终端对高性能轮胎、环保轮胎的需求和消费也在提升，这种情况导致下游对顺丁橡胶尤其是稀土顺丁橡胶的需求量不断攀升。在家电领域，伴随我国家电行业的迅猛发展，ABS 树脂改性和 HIPS 的需求量也在飞速增加，同样导致下游对顺丁橡胶需求量快速增加。

**轮胎方面，半钢胎为合成橡胶的最主要的终端市场。**在考虑全钢胎及半钢胎产量、全钢胎及半钢胎重量以及全钢胎及半钢胎原材料成本构成三个因素之后。经过估算，半钢胎市场对合成橡胶的消耗量高于全钢胎对合成橡胶的消耗量且其对合成橡胶消耗量约为全钢胎市场的1.5倍。目前，全球轮胎企业分布在世界的46个国家和地区，世界轮胎产业现已形成以大型跨国企业为主导的高度密集型产业族群。集团化、多元化和差异化已成为目前世界轮胎工业发展的一大特色。欧美及东亚地区集中了众多全球最有竞争力的轮胎品牌。

**进口方面，由于我国顺丁橡胶的产量不足以支撑下游的消费需求，因此每年都需要进口一定数量的顺丁橡胶。**韩国、日本、新加坡、俄罗斯、阿联酋是我国的顺丁橡胶主要进口国。出口方面，我国顺丁橡胶出口量呈逐年递增趋势。东南亚是我国顺丁橡胶出口的主要地区。2021 年中国顺丁橡胶出口贸易伙伴中居前四位的分别是泰国、越南、韩国及印度尼西亚。

对于顺丁橡胶成本端——丁二烯的介绍与梳理我们将在顺丁橡胶上市预热系列报告（三）中进行阐述，敬请期待。

## 目录

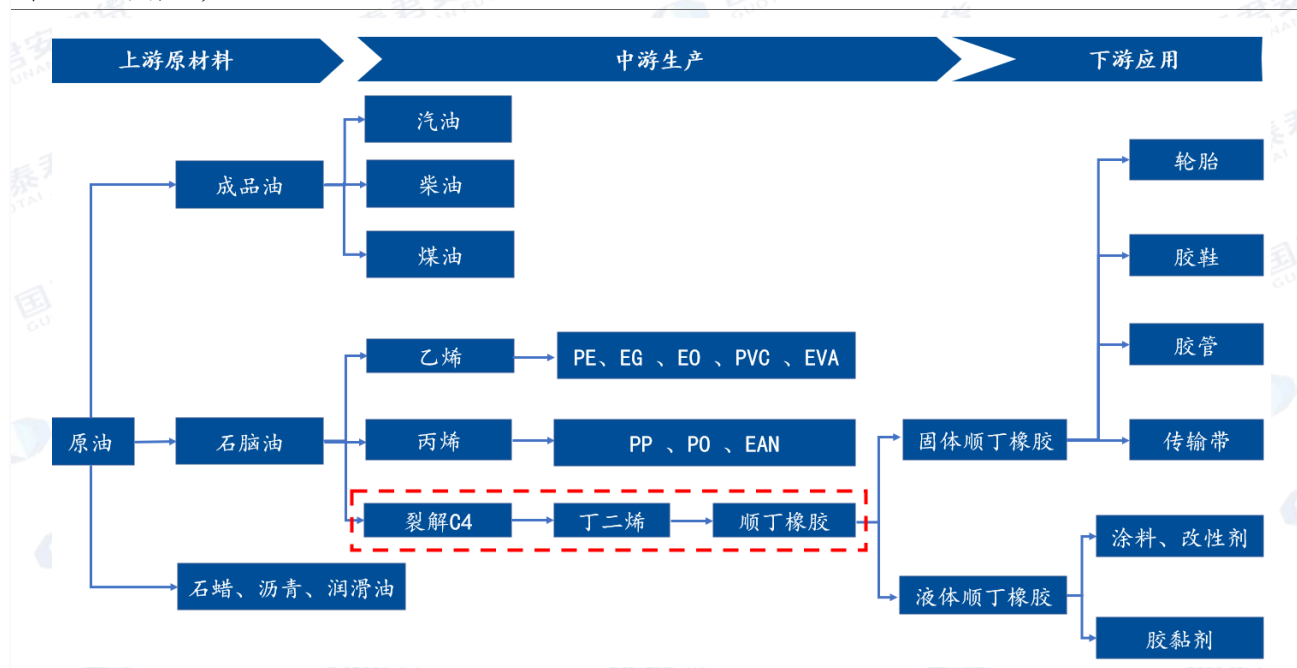
1. 顺丁橡胶需求情况 .....	3
1.1 国际顺丁橡胶需求情况 .....	3
1.2 国内顺丁橡胶需求情况 .....	4
2. 轮胎行业 .....	4
2.1 轮胎分类及成本构成 .....	4
2.2 轮胎市场简述 .....	6
3. 中国顺丁橡胶进出口情况 .....	9
3.1 进口方面 .....	9
3.2 出口方面 .....	9
4. 中国顺丁橡胶价格分析 .....	10
4.1 中国顺丁橡胶现货价格 .....	10
4.2 顺丁橡胶产业链价格相关性 .....	11
5. 顺丁橡胶产业链相关政策 .....	12
6. 总结 .....	14

## 顺丁橡胶需求端基础知识

### 1. 顺丁橡胶需求情况

顺丁橡胶下游需求主要分为轮胎、胶鞋、胶管、胶带、高抗冲聚苯乙烯及 ABS 树脂改性等消费领域。

图 1：顺丁橡胶产业链



资料来源：国泰君安期货研究

#### 1.1 国际顺丁橡胶需求情况

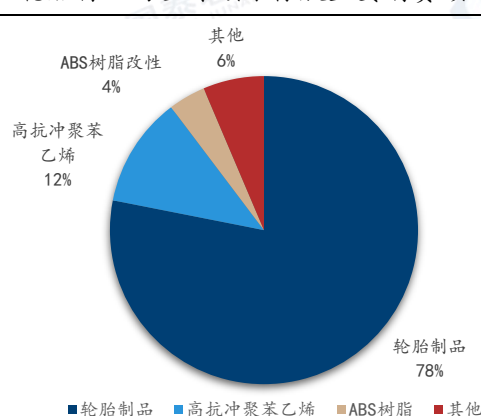
近年来，全球顺丁橡胶的需求量较为稳定，2021 年全球需求量为 365.4 万吨。顺丁橡胶的消费主要集中在东亚、北美和西欧地区。东亚是全球顺丁橡胶最主要的消费地区，其需求增速快于世界平均水平，其中我国不仅是顺丁橡胶最大的生产国，也是消费量最大的国家，2021 年的消费量为 112.62 万吨，约占世界总需求量的 30.82 %。全球顺丁橡胶的主要消费结构包含轮胎、胶鞋、胶管、胶带、高抗冲聚苯乙烯和 ABS 树脂改性等方面，其中用于轮胎制品的消费约占总消费量的 78.1%；用于高抗冲聚苯乙烯的消费占比为 11.6%；用于 ABS 树脂改性消费占比为 3.9%；其他方面的消费量约占总消费量的 6.4%。

图 2：2021 年全球顺丁橡胶需求量有所恢复



资料来源：钢联，国泰君安期货研究

图 3：轮胎行业为全球顺丁橡胶主要消费领域



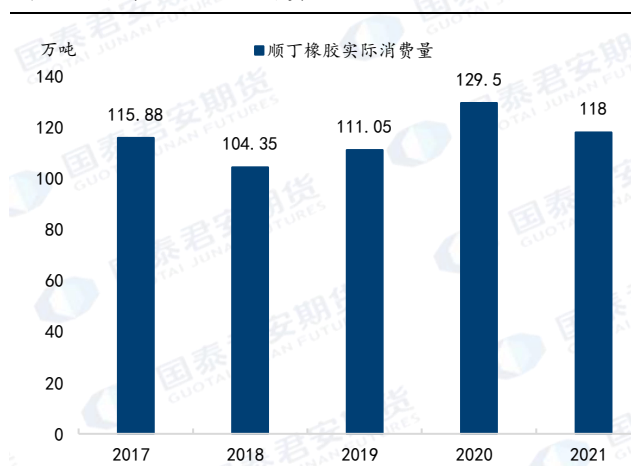
资料来源：公开资料整理，国泰君安期货研究



## 1.2 国内顺丁橡胶需求情况

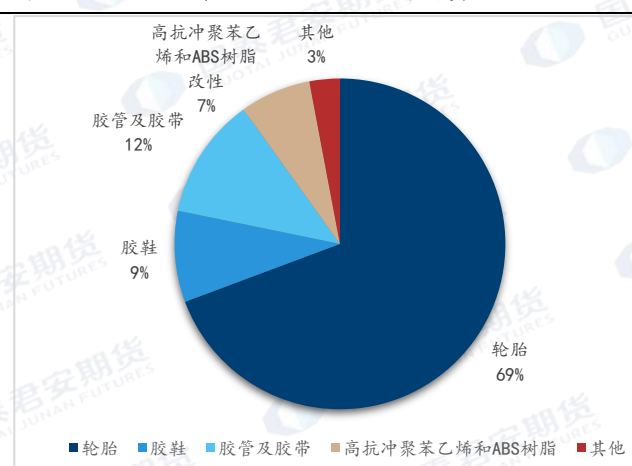
2021年之前，我国顺丁橡胶的消费量整体呈现向上增长趋势。国内顺丁橡胶消费量从2018年的104.35万吨增长至2020年的129.5万吨，增长比重约24.1%。2021年我国的顺丁橡胶消费量出现回落，同比下降8.9%，下降至118万吨。国内顺丁橡胶的主要消费领域可以分为四个部分，其中轮胎消费占比69%，制鞋业消费占比9%，高抗冲聚苯乙烯和ABS树脂改性消费占比12%，胶管及胶带等消费占比7%，其他领域消费占比3%。现阶段，我国的轮胎产品类型逐步发生变化，子午轮胎的市场占比正在提高。与此同时，下游终端对高性能轮胎、环保轮胎的需求和消费也在提升，这种情况导致下游对顺丁橡胶尤其是稀土顺丁橡胶的需求量不断攀升。在家电领域，伴随我国家电行业的迅猛发展，ABS树脂改性和HIPS的需求量也在飞速增加，同样导致下游对顺丁橡胶需求量快速增加。

图 4：国内顺丁橡胶消费量重心上移



资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

图 5：轮胎亦为中国顺丁橡胶主要消费领域



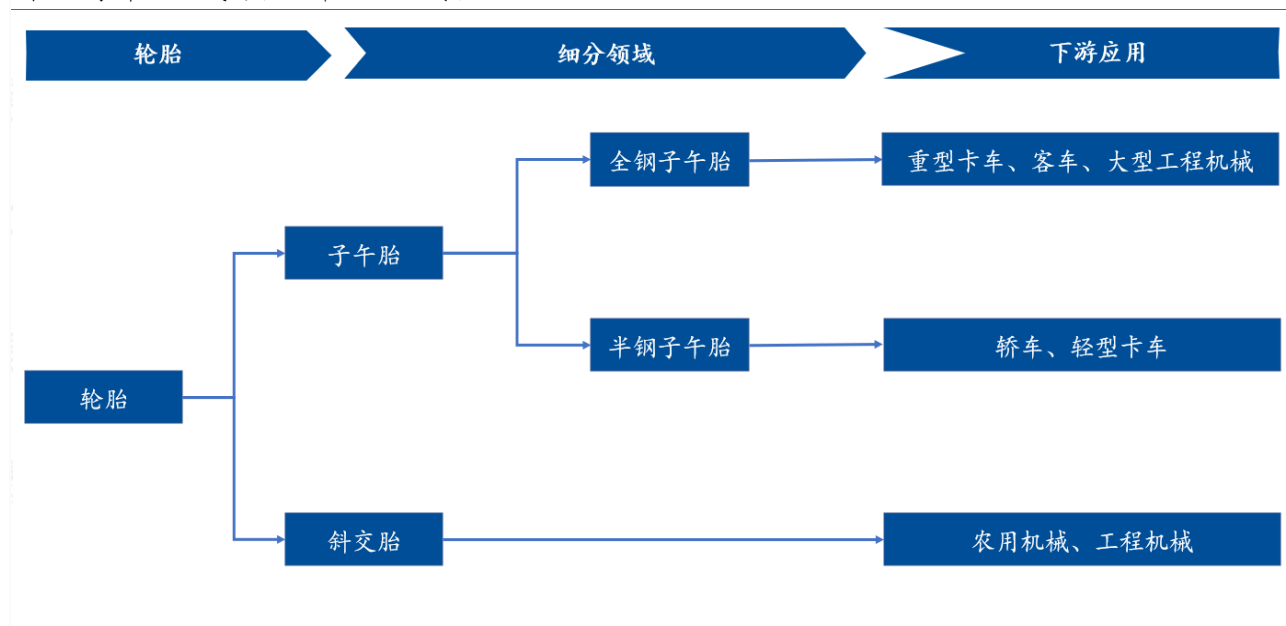
资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

## 2. 轮胎行业

### 2.1 轮胎分类及成本构成

轮胎行业是顺丁橡胶最主要的消费行业。轮胎根据结构可分为子午线轮胎和斜交胎。两者根本区别在于胎体，子午线轮胎的帘线是并排缠绕的，其胎体顶层通常包含两层或以上由钢丝编成的钢带；斜交胎的胎体为斜线交叉的帘布层。受益于胎体结构特性，子午线轮胎相对于普通斜交轮胎，滚动阻力小、附着性能好、弹性大、缓冲力强、承载能力大、使用寿命提升，相应制造工艺难度较高。子午线轮胎在乘用车、轻卡等应用领域基本实现对斜交胎的替代；在航空轮胎领域，斜交胎仍保有一定市场需求。子午线轮胎主要细分为半钢子午线轮胎、全钢子午线轮胎，应用领域存在差异，前者主要应用于乘用车及轻卡，后者主要应用于重卡和大客车。其结构上关键差异在于胎体骨架材料，半钢子午线轮胎胎体骨架材料为纤维材料，其余骨架材料为钢丝材料；全钢子午线轮胎的骨架材料均为钢丝材料。

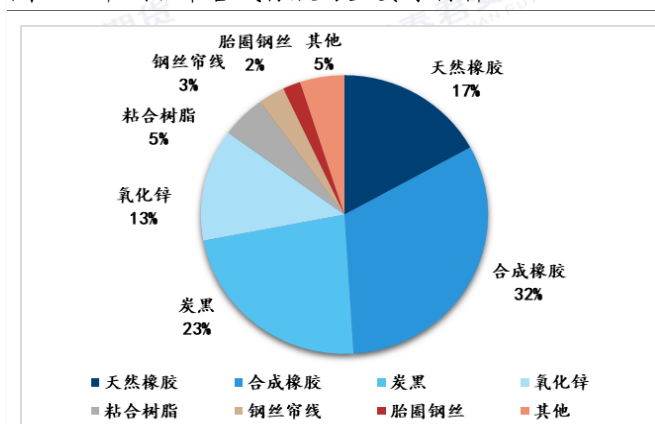
图 6：子午胎已成为轮胎市场的主要板块



资料来源：国泰君安期货研究

合成橡胶终端需求方面，半钢胎为合成橡胶的主要终端市场。由于全钢胎市场占天然橡胶总需求量的约60%，半钢胎占天然橡胶总需求量的约20%，全钢胎是半钢胎占天然橡胶总需求量的约3倍，因此天然橡胶主要关注全钢胎市场以及重卡行业。但是合成橡胶则不然，根据估算，国内全钢胎市场以及半钢胎市场对合成橡胶消耗比例在5:5—4:6之间。我们采用的估算方法较为直接，考虑了全钢胎及半钢胎的产量（条数）、全钢胎及半钢胎的重量和全钢胎及半钢胎原材料成本构成三个因素。产量方面，2021年国内全钢胎产量为1.32亿条，半钢胎产量为4.92亿条。重量方面，全钢胎主要用于重型卡车以及客车，单条全钢胎的重量在60-70公斤。半钢胎主要用于乘用车，单条半钢胎的重量在6公斤左右。原材料成本构成方面，合成橡胶、天然橡胶是生产半钢胎及全钢胎的主要原材料，其他的主要原材料包括炭黑、白炭黑、氧化锌、粘合树脂、钢丝帘线、胎圈钢丝、硬脂酸，促进剂，防老剂，硫磺，油基材料等。全钢胎中，合成橡胶成本占比较低，为8%-10%。半钢胎中，合成橡胶的成本占比远高于全钢胎合成橡胶成本占比，为25%-32%。整体而言，在轮胎重量、生产条数、原材料成本构成三个方面均取极值来进行考量的情况下，半钢胎市场对合成橡胶的消耗量高于全钢胎市场对合成橡胶的消耗量且其对合成橡胶消耗量约为全钢胎市场的1.5倍。

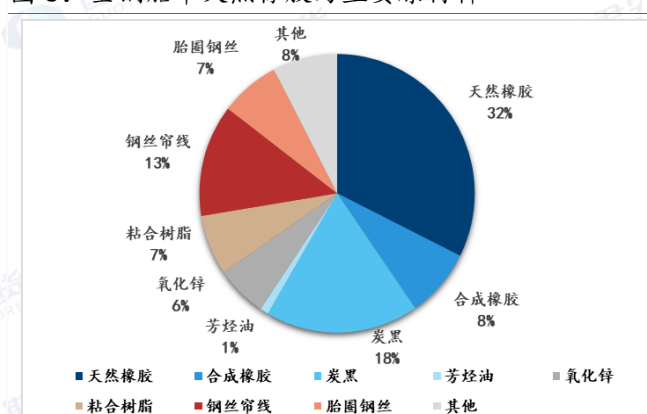
图 7：半钢胎中合成橡胶为主要原材料



注释：其它包括：硬脂酸，促进剂，防老剂，硫磺，油基材料

资料来源：公开资料整理，国泰君安期货研究

图 8：全钢胎中天然橡胶为主要原材料



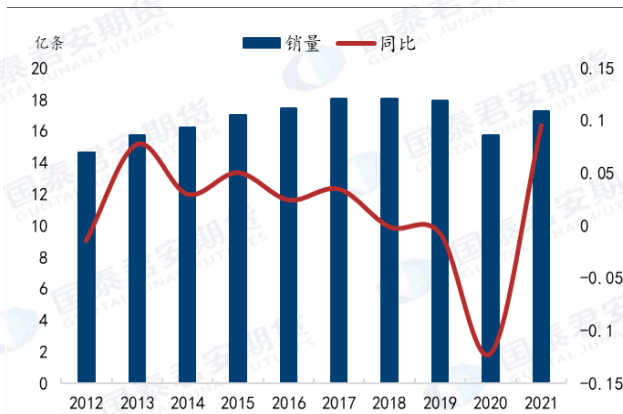
注释：其它包括：白炭黑、云母粉、促进剂、防老剂、硫磺、硬脂酸

资料来源：公开资料整理，国泰君安期货研究

## 2.2 轮胎市场简述

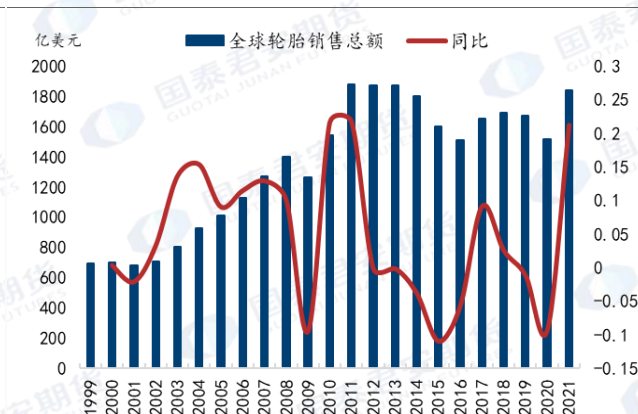
2021 年全球轮胎市场从疫情的低迷中逐渐复苏，全球轮胎销量及销售金额均出现一定程度反弹。根据美国《轮胎商业》及 WTO 数据显示，2021 年全球轮胎市场销量约为 17.26 亿条，同比 2020 年销量上涨 9.55%。同年，全球轮胎市场销售额达到 1838 亿美元，同比 2020 年销售额上涨 21.24%。近年来，轮胎市场规模维持在 1600 亿-1900 亿美元规模区间。在 2017 年之前，全球轮胎的销量逐年稳定增长，从 2011 年的 14.83 亿条上涨至 2017 年的 18.08 亿条，上涨幅度达到 21.92%。在进入 2017 年之后，全球轮胎市场销量稳定在 18 亿条直到 2020 年的疫情给全球市场带来巨大冲击。

图 9：全球轮胎销量在 2021 年有所反弹



资料来源：Tire business, 国泰君安期货研究

图 10：全球轮胎市场相比于 2020 年逐渐复苏

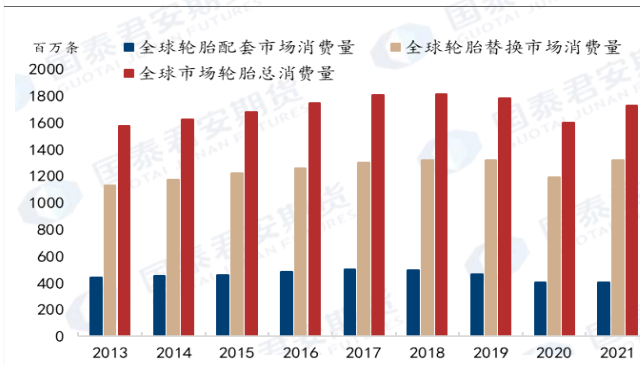


资料来源：Tire business, WTO, 国泰君安期货研究

全球轮胎市场从业务形态出发可以分为配套市场和替换市场。轮胎配套市场即轮胎增量市场，配套市场的消费量主要受乘用车及商用车产量的影响，而乘用车及商用车的产量增速与宏观经济情况关联紧密。轮胎替换市场即轮胎存量市场，替换市场的消费量主要受乘用车及商用车的保有量、消费者驾驶里程等因素影响，需求波动相对较小且偏刚性。

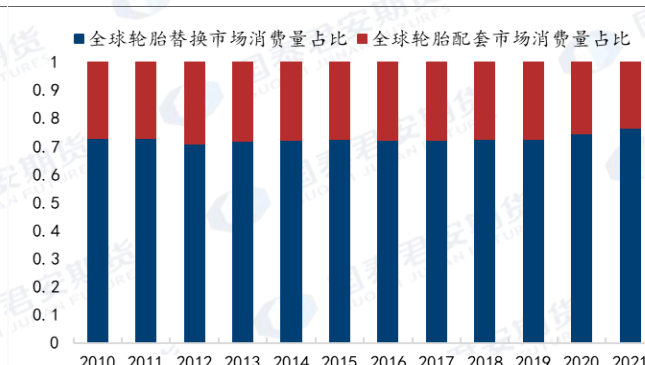
2021 年全球轮胎配套市场及全球轮胎替换市场均有所回暖。根据《米其林年报》数据显示，2021 年全球轮胎配套市场消费量为 4.06 亿条，同比 2020 年上涨 0.32%。同年，全球轮胎替换市场消费量为 13.2 亿条，同比 2020 年上涨 10.5%。近年来，受疫情持续影响，轮胎的配套市场占比逐渐降低，替换市场因为偏刚性的消费属性导致其受疫情影响小于配套市场从而消费量占比不断提升。轮胎替换市场的总消费量占比从 2019 年的 72.6% 持续上升至 2021 年 76.44%。目前，轮胎配套市场面向企业客户为主，而替换市场更多则是面向个人客户，因此各个国家的轮胎品牌竞争更加激烈，各品牌的知名度、全球影响力以及其产品的价格、创新性、质量和性能成为决定品牌是否被客户青睐的主要因素。

图 11：替换市场受疫情影响小于配套市场



资料来源：Michelin, 国泰君安期货研究

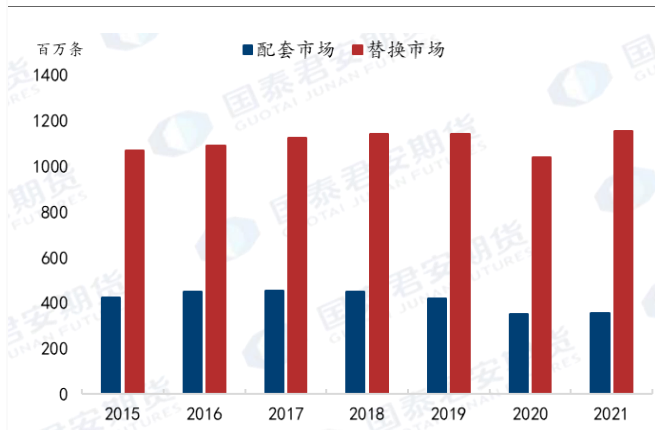
图 12：替换市场消费总量占比逐年提升



资料来源：Michelin, 国泰君安期货研究

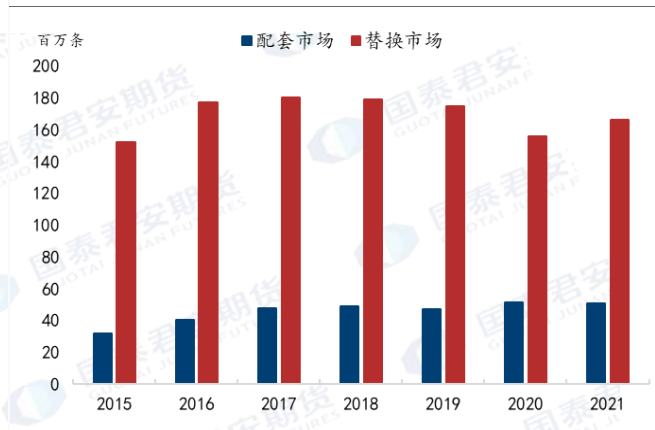


图 13：乘用车全球替换市场及配套市场轮胎销量



资料来源：Michelin，国泰君安期货研究

图 14：商用车全球替换市场及配套市场轮胎销量



资料来源：Michelin，国泰君安期货研究

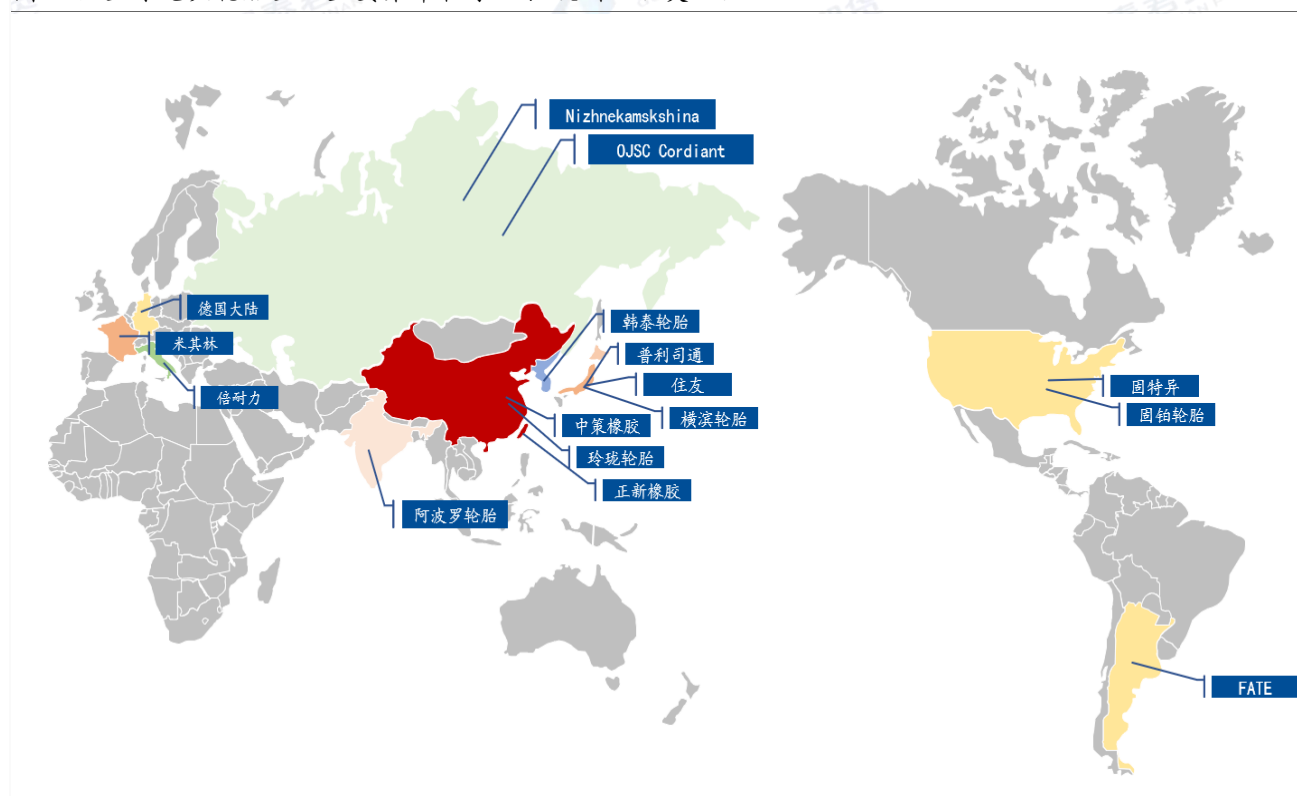
目前，全球轮胎企业分布在世界的 46 个国家和地区，世界轮胎产业现已形成以大型跨国企业为主导的高度密集型产业族群。集团化、多元化和差异化已成为目前世界轮胎工业发展的一大特色。欧美及东亚地区集中了众多全球最有竞争力的轮胎品牌。在轮胎各品牌之中，米其林、普利司通、固特异为轮胎销售额排名前三甲且三者轮胎销售额之和占全球轮胎行业总销售额的约三分之一。其余大型轮胎品牌为大陆轮胎、住友、韩泰轮胎、倍耐力、优科豪马、中策橡胶、正新橡胶、东洋轮胎、玲珑轮胎、固铂轮胎、佳通、阿波罗轮胎、锦湖轮胎。

表 1：2021 年前 50 大轮胎企业排名，中国有 21 家轮胎企业上榜

排名	品牌	国家	排名	品牌	国家
1	米其林	法国	26	西亚特轮胎	印度
2	普利司通	日本	27	帝坦国际	美国
3	固特异	美国	28	太阳轮胎及车轮	印度
4	德国大陆	德国	29	贵州轮胎	中国
5	住友	日本	30	浦林成山	中国
6	韩泰轮胎	韩国	31	风神轮胎	中国
7	倍耐力	意大利	32	山东昌丰	中国
8	优科豪马（横滨轮胎）	日本	33	特瑞堡	瑞典
9	中策橡胶	中国	34	双星轮胎	中国
10	正新橡胶	中国台湾	35	昊华轮胎	中国
11	东洋轮胎（通伊欧）	日本	36	Balkrishna	印度
12	玲珑轮胎	中国	37	森麒麟	中国
13	固铂轮胎	美国	38	潍坊跃龙	中国
14	佳通	新加坡	39	山东万达	中国
15	阿波罗轮胎	印度	40	Nizhnekamskshina	俄罗斯
16	MRF	印度	41	华盛橡胶	中国
17	赛轮轮胎	中国	42	OJSC Cordiant	俄罗斯
18	锦湖轮胎	韩国	43	四川海大	中国
19	诺基亚轮胎	芬兰	44	Petlas	土耳其
20	耐克森	韩国	45	普利司通-萨巴奇	土耳其
21	三角轮胎	中国	46	东营方兴	中国
22	J.K 轮胎	印度	47	山东永丰	中国
23	Prometeen 轮胎	意大利	48	Barez 轮胎	伊朗
24	建大轮胎	中国台湾	49	山东金宇	中国
25	双钱轮胎	中国	50	Carlstar	美国

资料来源：轮胎商业，中化新网，国泰君安期货研究

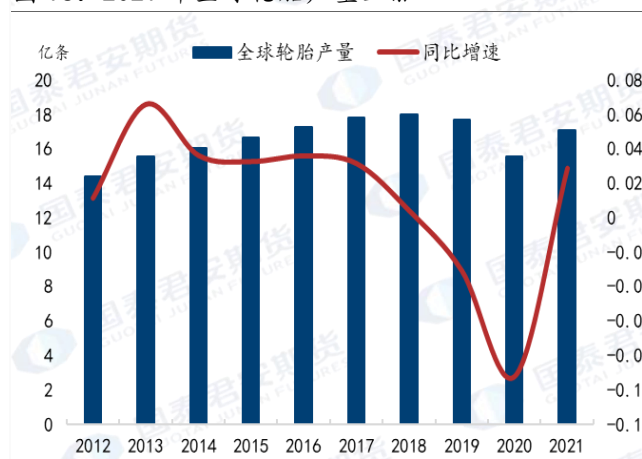
图 15：全球龙头轮胎企业主要集中在东亚、欧洲及北美地区



资料来源：国泰君安期货研究

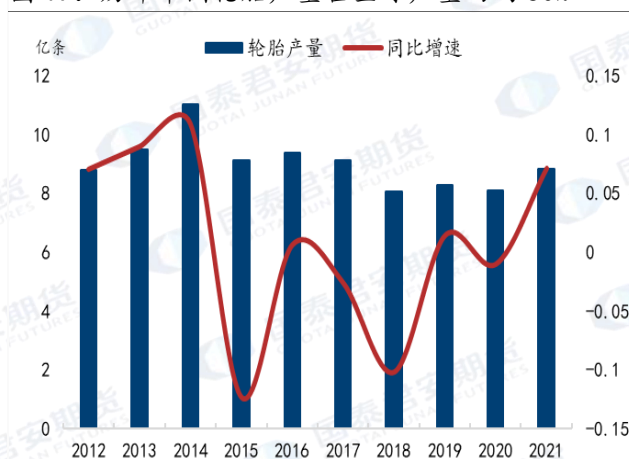
中国是全球轮胎主要生产国，历年来中国轮胎产量占全球轮胎产量的约 50%。2021 年全球的轮胎产量为 17.11 亿条，中国产量为 8.85 亿条占全球轮胎总产量的 51.72%。2021 年中国轮胎制造业逐步从疫情中复苏同比增速为 7.14%，远高于全球轮胎产量 2.88% 的同比增速。在占据全球轮胎总产量半壁江山的同时，中国亦是轮胎的全球主要出口国，每年约 60% 的轮胎被出口至全球各个国家。2021 年全国轮胎出口量达到约 5.9 亿条，占中国全年轮胎总产量的 66.67%。中国轮胎的主要出口地区为欧美及东南亚地区，其中美国、墨西哥、德国、英国以及东盟十国是我国轮胎的主要出口国家。

图 16：2021 年全球轮胎产量上涨



资料来源：Michelin，国泰君安期货研究

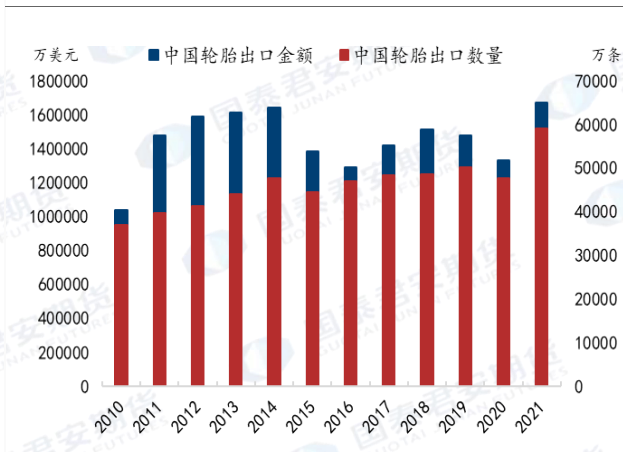
图 17：历年中国轮胎产量占全球产量的约 50%



资料来源：wind，国泰君安期货研究

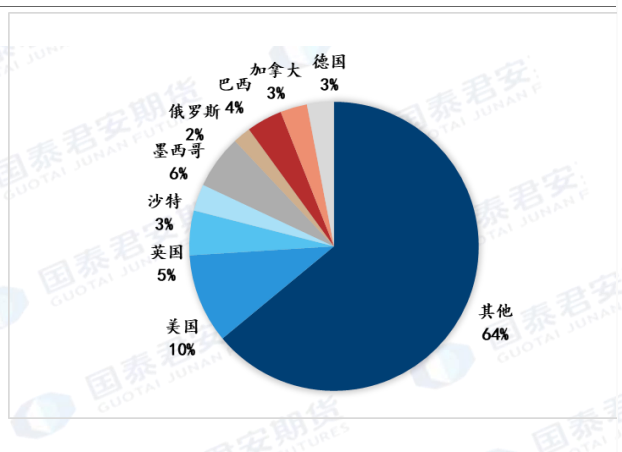


图 18：中国约 60% 的轮胎用于出口



资料来源：同花顺 iFind，国泰君安期货研究

图 19：中国轮胎的主要出口地区为欧美及东南亚



资料来源：中国海关总署，国泰君安期货研究

### 3. 中国顺丁橡胶进出口情况

#### 3.1 进口方面

由于我国顺丁橡胶的产量不足以支撑下游的消费需求，因此每年都需要进口一定数量的顺丁橡胶。根据海关统计，近年来我国顺丁橡胶进口数量基本都在 19 万吨以上。2021 年，顺丁橡胶进口量出现明显下降，降至近五年最低位水平，同比出现大幅度下降，2021 年进口量仅 18.79 万吨，跌幅近 40%。

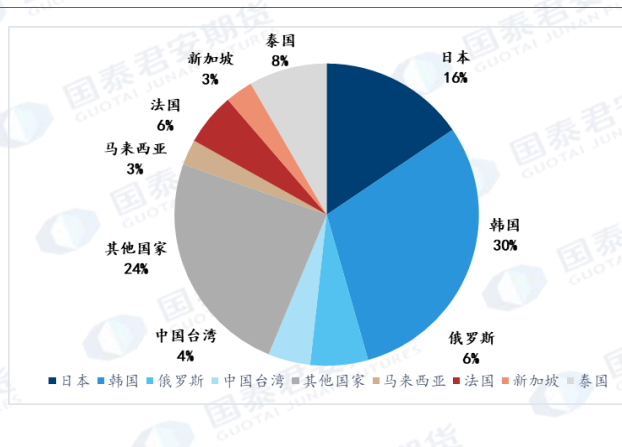
韩国、日本、新加坡、俄罗斯、阿联酋是我国的顺丁橡胶主要进口国。2021 年，我国从这五个国家进口的顺丁橡胶数量占总进口量的 64%，其中韩国进口量占总进口量的 26%，是我国最主要的顺丁橡胶进口国家，日本进口量位居第二，进口量占总进口量的 18%。目前，我国顺丁橡胶进口主要可以分为两种方式，顺丁橡胶直接进口以及进料加工进口。2021 年，两种方式的进口量合计达到 14.3 万吨，占总进口量的 76.15%，其中直接进口方式的进口量为 8.64 万吨，约占总进口量的 45.98%，进料加工方式的进口量为 5.67 万吨，约占总进口量 30.17%。

图 20：我国顺丁橡胶进口量



资料来源：中国海关，国泰君安期货研究

图 21：韩国及日本为顺丁橡胶主要进口国



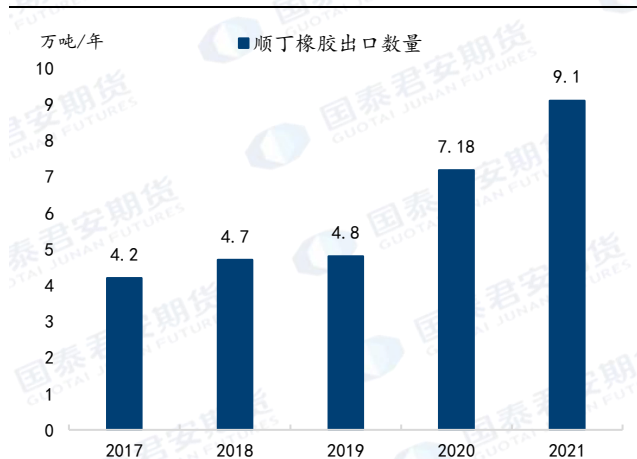
资料来源：中国海关，国泰君安期货研究

#### 3.2 出口方面

我国顺丁橡胶出口量呈逐年递增趋势。2021 年，我国顺丁橡胶出口量达到 9.1 万吨，同比上升 26.7%。从出口国来看，东南亚是我国顺丁橡胶出口的主要地区。2021 年中国顺丁橡胶出口贸易伙伴中居前四位的分别是泰国、越南、韩国、印度尼西亚。其中出口至泰国与越南两国出口占比接近 70%，同比 2020 年增长约

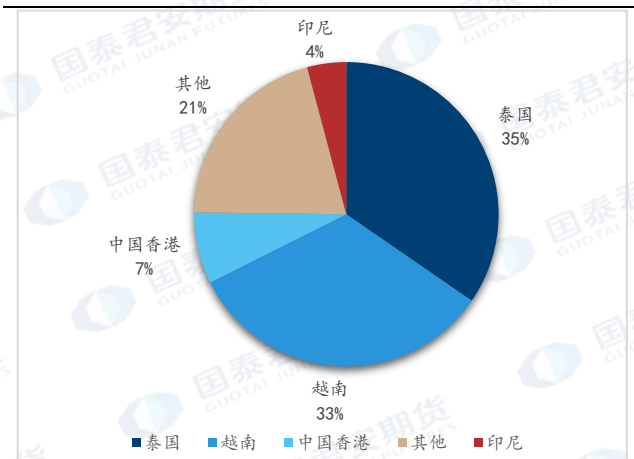
79%。一方面主要得益于近年来中国顺丁橡胶行业稳步发展，产量、质量双效优化，随着产能利用率逐年提升，行业依托中国大市场优势，实施走出去战略，不断提升产品出口比例。另一方面，近年来中国头部轮胎企业纷纷在东南亚地区设立工厂，该区域内存在顺丁橡胶刚需，且区内价格高于中国市场，亦使得美元操盘商对顺丁橡胶出口套利积极性不断提升。

图 22：我国顺丁橡胶出口量逐年递增



资料来源：中国海关，国泰君安期货研究

图 23：东南亚是我国顺丁橡胶主要出口地区



资料来源：中国海关，国泰君安期货研究

## 4. 中国顺丁橡胶价格分析

### 4.1 中国顺丁橡胶现货价格

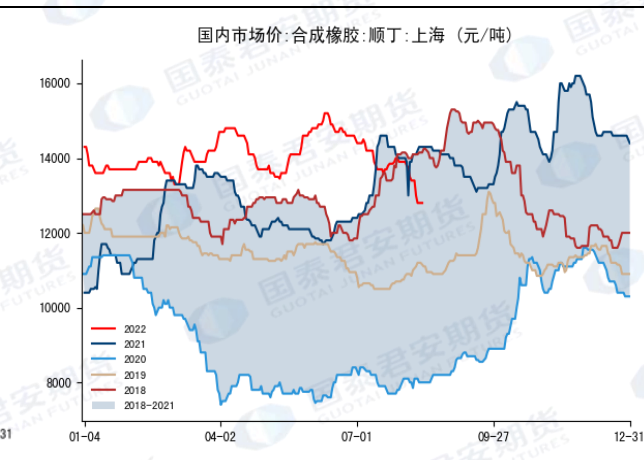
从 2020 年开始，我国顺丁橡胶现货价格中枢持续上移。价格从 2020 年 3 月的最低点 7600 元/吨，上涨到 2021 年 12 月的 15100 元/吨，价格在两年不到的时间内价格上涨幅度超过 100%，之后顺丁橡胶的现货价格出现小幅回调。目前，国内顺丁橡胶的价格由于汽车及轮胎行业的低迷而持续走弱。根据全国各地顺丁橡胶出厂价可以看出顺丁橡胶的不同地区出厂价差异较少，区域价差始终处在相对稳定的区间。

图 24：顺丁橡胶山东市场价



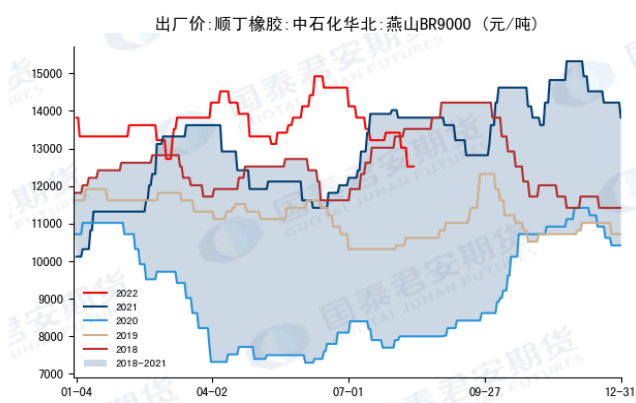
资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

图 25：顺丁橡胶上海市场价



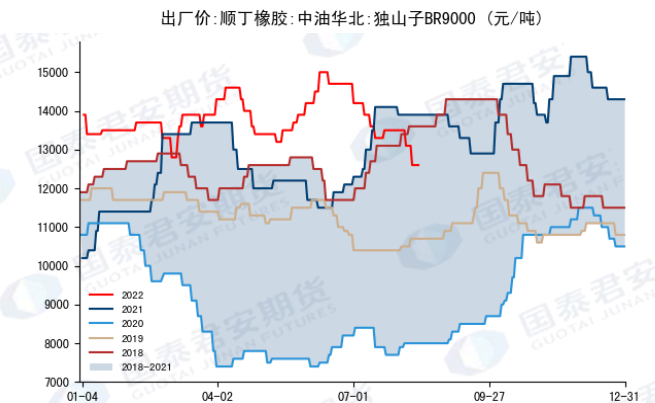
资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

图 26：顺丁橡胶中石化华北出厂价



资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

图 27：顺丁橡胶中油华北出厂价



资料来源：隆众资讯，国泰君安期货研究

## 4.2 顺丁橡胶产业链价格相关性

经过测算，顺丁橡胶与其上游的价格呈现一定的正相关性。顺丁橡胶价格与丁二烯价格的相关性达到0.93。在2019年之前，丁二烯基本决定了顺丁橡胶的价格，但是2019年之后丁二烯和顺丁价格相关性正在逐渐降低。2020年之后丁二烯产能大扩张导致丁二烯和顺丁橡胶的价格出现分歧，顺丁橡胶正在逐渐定价于自身的基本面。此外，顺丁橡胶与石脑油的相关系数达到0.59，与WTI原油价格相关系数达到0.54呈现一定正相关性，但随着产业链距离的拉长，相关性有所降低。

图 28：顺丁橡胶与丁二烯价格呈高度正相关



资料来源：同花顺 iFinD，国泰君安期货研究

图 29：顺丁橡胶与CFR日本石脑油价格



资料来源：同花顺 iFinD，国泰君安期货研究

图 30：顺丁橡胶与 WTI 原油价格

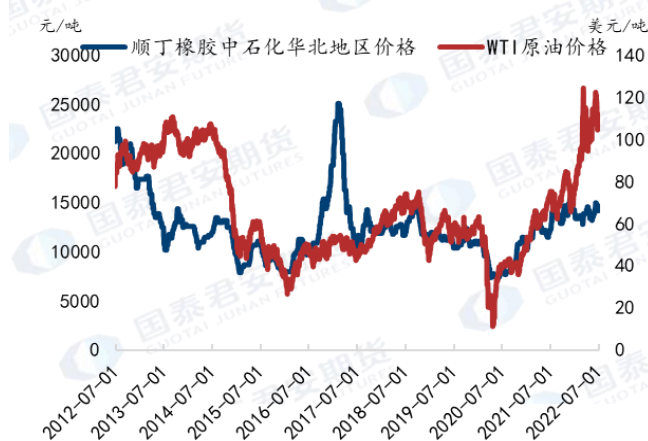
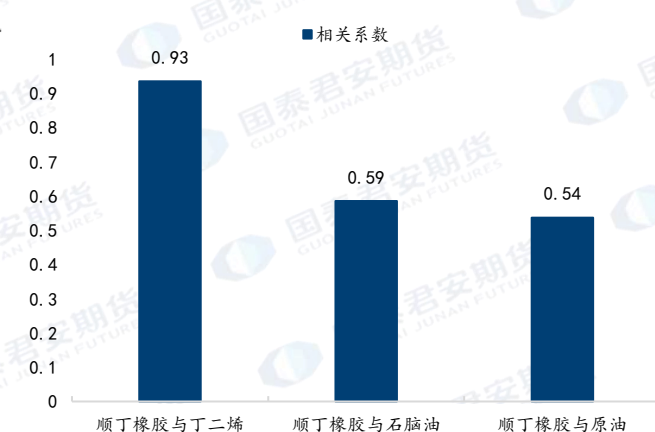


图 31：相关系数随产业链距离增长而降低





资料来源：同花顺 iFind，国泰君安期货研究

资料来源：国泰君安期货研究

## 5. 顺丁橡胶产业链相关政策

过去 5 年，中国首部《绿色轮胎技术规范》《轮胎行业准入条件》正式颁布，2021 年 6 月 11 日，市场监管总局(国家标准委)发布《GB/T 39970-2021 汽车轮胎惯性滑行通过噪声限值和等级》的国家标准以及 GB/T 39971—2021《汽车轮胎湿路面相对附着指数限值和等级》，两项政策要求将于 2021 年 12 月 1 日实施。就目前顺丁橡胶生产技术而言，**传统镍系顺丁橡胶暂时无法符合环保轮胎要求，稀土顺丁橡胶为目前性能最优的顺丁橡胶品种**，是最适合生产环保轮胎的原料。与普通子午线轮胎相比，用稀土顺丁橡胶为原料生产的环保轮胎滚动阻力可下降 22%至 24%，节约 5%至 7%的燃油消耗，降低碳排放量。

表 2：2016-2021 年行业相关政策整理

法律法规及政策	发布单位	发布时间
关于 2022 年新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知	财政部、工业和信息化部、科技部、发展改革委	2021 年 12 月
关于印发《环境保护综合名录（2021 年版）》的通知	生态环境部办公厅	2021 年 11 月
关于实施重型柴油车国六排放标准有关事宜的公告	生态环境部、工业和信息化部、海关总署	2021 年 4 月
关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告	财政部、税务总局、工业和信息化部	2020 年 4 月
《关于加快七大高耗能行业高质量发展的实施方案》	山东省人民政府	2018 年 10 月
《山东省人民政府关于印发山东省新旧动能转换重大工程实施规划的通知》	山东省人民政府	2018 年 2 月
《石化和化学工业发展规划（2016—2020 年）》	工信部	2016 年 9 月

资料来源：公开资料整理，国泰君安期货研究

2022 年 5 月，政府通过一系列宏观政策来刺激作为顺丁橡胶需求端的乘用车及重卡市场。乘用车方面，政府 5 月 31 日出台《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》对汽车市场进行提振。重卡方面，《国务院关于扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》第 8、28、29 条与之相关。本轮政策主要在货车司机贷款以及改善物流方面对重卡市场有间接提振。

表 3：2022 年行业相关政策整理

政策名称	发布时间	发布部门	文件号	涉及领域	影响时间
《关于减征部分乘用车车辆购置税的公告》	2022 年 5 月 31 日	财政部	税务总局公告 2022 年第 20 号	乘用车	2022 年 6 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日
主要内容：单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。阶段性减征部分乘用车购置税达到 600 亿元。					

《关于开展 2022 新能源汽车下乡活动的通知》	2022 年 5 月 31 日	多部门	工信厅联通装函〔2022〕107 号	新能源汽车	2022 年 5 月至 12 月
主要内容：鼓励参加下乡活动的新能源汽车行业相关企业（以下简称企业）积极参与“双品网购节”以及各平台自发组织的各类网络促销活动，支持企业与电商、互联网平台等合作举办直播或网络购车活动，通过网上促销等方式吸引更多消费者购买。					
《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》第 8 条	2022 年 5 月 31 日	国务院	国发〔2022〕12 号	货车	2022 年 05 月 31 日开始
主要内容：鼓励对中小微企业和个体工商户、货车司机贷款及受疫情影响的个人住房与消费贷款等实施延期还本付息。商业银行等金融机构继续按市场化原则与中小微企业（含中小微企业主）和个体工商户、货车司机等自主协商，对其贷款实施延期还本付息，努力做到应延尽延，本轮延期还本付息日期原则上不超过 2022 年底。中央汽车企业所属金融子企业要发挥引领示范作用，对 2022 年 6 月 30 日前发放的商用货车消费贷款给予 6 个月延期还本付息支持。					
《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》第 18 条	2022 年 5 月 31 日	国务院	国发〔2022〕12 号	汽车消费	2022 年 05 月 31 日开始
主要内容：稳定增加汽车、家电等大宗消费。各地区不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制，鼓励实施城区、郊区指标差异化政策。加快出台推动汽车由购买管理向使用管理转变的政策文件。全面取消二手车限迁政策，在全国范围取消对符合国五排放标准小型非营运二手车的迁入限制，完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定。支持汽车整车进口口岸地区开展平行进口业务，完善平行进口汽车环保信息公开制度。对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制。研究今年内对一定排量以下乘用车减征车辆购置税的支持政策。					
《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》第 28 条	2022 年 5 月 31 日	国务院	国发〔2022〕12 号	物流	2022 年 05 月 31 日开始
主要内容：完善交通物流保通保畅政策。全面取消对来自疫情低风险地区货运车辆的防疫通行限制，着力打通制造业物流瓶颈，加快产成品库存周转进度；不得擅自阻断或关闭高速公路、普通公路、航道船闸，严禁硬隔离县乡村公路，不得擅自关停高速公路服务区、港口码头、铁路车站和民用运输机场。严禁限制疫情低风险地区人员正常流动。对来自或进出疫情中高风险地区所在地市的货运车辆，落实“即采即走即追”制度。客货运司机、快递员、船员到异地免费检测点进行核酸检测和抗原检测，当地政府视同本地居民纳入检测范围、享受同等政策，所需费用由地方财政予以保障。					
《国务院关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》第 29 条	2022 年 5 月 31 日	国务院	国发〔2022〕12 号	物流	2022 年 05 月 31 日开始
主要内容：统筹加大对物流枢纽和物流企业的支持力度。加快宁波舟山大宗商品储运基地建设，开展大宗商品储运基地整体布局规划研究。2022 年，中央财政安排 50 亿元左右，择优支持全国性重点枢纽城市，提升枢纽的货物集散、仓储、中转运输、应急保障能力，引导加快推进多式联运融合发展，降低综合货运成本。2022 年，中央财政在服务业发展资金中安排约 25 亿元支持加快农产品供应链体系建设，安排约 38 亿元支持实施县域商业建设行动。加快 1000 亿元交通物流专项再贷款政策落地，支持交通物流等企业融资，加大结构性货币政策工具对稳定供应链的支持。在农产品主产区和特色农产品优势区支持建设一批田头小型冷藏保鲜设施，推动建设一批产销冷链集配中心。					

资料来源：国务院政策文件库，国泰君安期货研究



## 6. 总结

本篇报告主要对顺丁橡胶进行需求端的介绍，为投资者们普及顺丁橡胶产业链基础知识。近年来，全球顺丁橡胶的需求量较为稳定。顺丁橡胶的消费主要集中在东亚、北美和西欧地区，其中东亚是全球顺丁橡胶最主要的消费地区。东亚的顺丁橡胶需求增速快于世界平均水平，我国不仅是顺丁橡胶最大的生产国，也是消费量最大的国家。全球顺丁橡胶的消费结构包含轮胎、胶鞋、胶管、胶带、高抗冲聚苯乙烯及 ABS 树脂改性等消费领域，其中轮胎行业是最主要的顺丁橡胶消费领域。与全球情况类似，轮胎行业亦是我国顺丁橡胶的主要消费领域。现阶段，我国的轮胎产品类型逐步发生变化，子午轮胎的市场占比正在提高。与此同时，下游终端对高性能轮胎、环保轮胎的需求和消费也在提升，这种情况导致下游对顺丁橡胶尤其是稀土顺丁橡胶的需求量不断攀升。在家电领域，伴随我国家电行业的迅猛发展，ABS 树脂改性和 HIPS 的需求量也在飞速增加，同样导致下游对顺丁橡胶需求量快速增加。

轮胎方面，半钢胎为合成橡胶的最主要的终端市场。在考虑全钢胎及半钢胎产量、全钢胎及半钢胎重量以及全钢胎及半钢胎原材料成本构成三个因素之后。经过估算，半钢胎市场对合成橡胶的消耗量高于全钢胎对合成橡胶的消耗量且其对合成橡胶消耗量约为全钢胎市场的1.5倍。目前，全球轮胎企业分布在世界的46个国家和地区，世界轮胎产业现已形成以大型跨国企业为主导的高度密集型产业族群。集团化、多元化和差异化已成为目前世界轮胎工业发展的一大特色。欧美及东亚地区集中了众多全球最有竞争力的轮胎品牌。

进口方面，由于我国顺丁橡胶的产量不足以支撑下游的消费需求，因此每年都需要进口一定数量的顺丁橡胶。韩国、日本、新加坡、俄罗斯、阿联酋是我国的顺丁橡胶主要进口国。出口方面，我国顺丁橡胶出口量呈逐年递增趋势。东南亚是我国顺丁橡胶出口的主要地区。2021 年中国顺丁橡胶出口贸易伙伴中居前四位的分别是泰国、越南、韩国及印度尼西亚。

对于顺丁橡胶成本端—丁二烯的介绍与梳理我们将在顺丁橡胶上市预热系列报告（三）中进行阐述，敬请期待。



## 本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

#### 国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

#### 国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

#### 国泰君安期货客户服务电话 95521