

外贸能否持续支撑国内轮胎产销？

——山东轮胎调研总结

核心观点：

23 年大家明显感觉全钢弱，可能是因为对于全钢没有达到大家预期中的增长幅度，而且半钢表现太好，出现了心理落差。产业认为国内全钢替换市场和 23 年差不多，销量能延续 23 年的水平，持平或略有增长，更偏向于略有增长。

现在是半钢出口的红利期，半钢出口需求增加且利润比内销高，大部分国产品牌的外贸比例都高于内销，甚至有些国产品牌几乎完全放弃内销市场。产业预计今年半钢市场也能保持 10% 左右的增长，但目标是增量不增利。

海外增量主要来自国内轮胎厂瓜分了海外轮胎厂由于俄乌战争、贸易制裁等外部因素放弃的中低端市场，并认为全球总需求是在下降的，国内出口增长只是分走了海外品牌的蛋糕。需要警惕过剩产能带来的市场淘汰，以及欧美品牌不知何时会重新进入中低端市场的风险。从长远发展的角度来看，国产轮胎品牌还是要专注提升产品质量和品牌建设，同时不要放弃内销市场。

注：本次调研笔记详见前几篇推送。

南华研究院 大宗商品研究中心
戴一帆 Z0015428
daiyifan@nawaa.com

江 雪 F03118536
jiangxue@nawaa.com

电 话：
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分



目录

章节

1. 全钢弱半钢强	1
2. 市场预期	4

目录

图表

图 1.1：国内全钢胎开工率	1
图 1.2：国内半钢胎开工率	1
图 1.3：国内全钢胎月度产量及累计同比	1
图 1.4：国内半钢胎月度产量及累计同比	1
图 1.5：国内全钢胎月度出口量及累计同比	3
图 1.6：国内半钢胎月度出口量及累计同比	3

1. 全钢弱半钢强

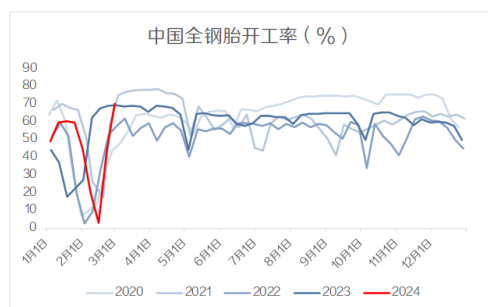
2024年3月4日—2024年3月7日，我们走访了广饶、梁山地区，对今年橡胶下游需求进行调研。轮胎是广饶地区的支柱性产业，广饶轮胎年产值曾超千亿元，年生产能力达1.5亿条，占山东省的50%以上、全国的25%以上。挂车以前是梁山地区最大的产业，现在梁山最大的产业是书业，印刷教辅材料为主，挂车产业排第二，梁山挂车产量占全国的三分之一，占山东省的二分之一。

1.1 全钢需求真的很弱吗？

本次走访了解到全钢这块除了头部轮胎企业以外，其他轮胎厂在全钢这块做配套的占比很小，基本以替换为主。全钢配套现在属于亏钱板块，只有头部轮胎厂要保持市场占有率和多元化经营。

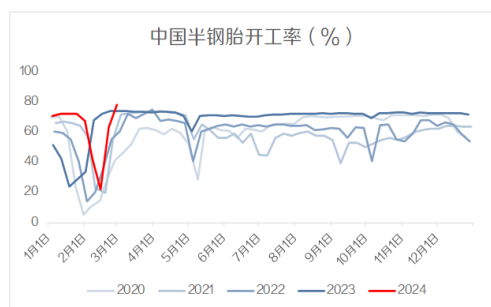
虽然23年全钢胎的开工率一直偏低，半钢胎的开工率是历史新高，市场认为全钢胎需求不好，半钢胎的增幅可观。但数据显示，23年国内全钢胎产量仍处于增长趋势，全年累计同比增长15.30%，半钢胎相对全钢胎确实增长势头更猛，全年累计同比增长22.68%。由此可见，**23年大家明显感觉全钢弱，可能是因为对于全钢没有达到大家预期中的增长幅度，而且半钢表现太好，出现了心理落差。**

图 1.1：国内全钢胎开工率



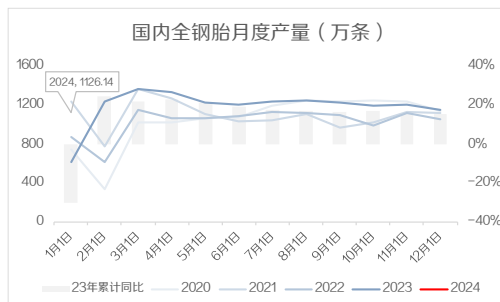
资料来源：钢联 南华研究

图 1.2：国内半钢胎开工率



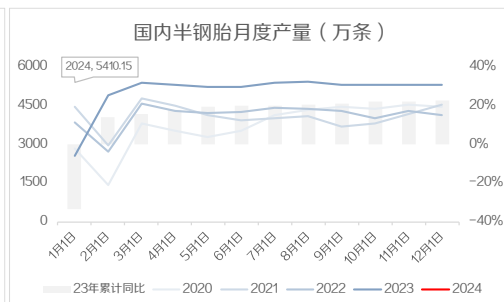
资料来源：钢联 南华研究

图 1.3：国内全钢胎月度产量及累计同比



资料来源：qinrex 南华研究

图 1.4：国内半钢胎月度产量及累计同比



资料来源：qinrex 南华研究

23年由于国内基建、地产都处于疲软态势，在国内需求一般的情况下，轮胎产量主要依靠外贸支撑。经过本次走访调研，我们也了解到23年无论全钢还是半钢，外贸占比都从以前要高，23年开始轮胎产业全钢的外贸订单占比普遍超过内销订单，我们走访的工厂外贸占比在60%左右。但工厂也反映到目前海外对国产商用车、轮胎的认可度其实不高，只是受到了一些外部因素的影响，导致很多国家只能选择在中国采购商用车和轮胎，国产品牌的质量和海外品牌还是有一定的差距。

本次我们走访的工厂也反映到近几年国内商用车需求不太景气，因为运输不好，房地产不好，还有治超的问题，但内销这块不太可能出现持续的下滑，中国经济内循环还是有很强的动力，只是现在国内产能过剩，增速放缓，所以整体会比较悲观，预计今年内销相比 23 年不会有大的改变。

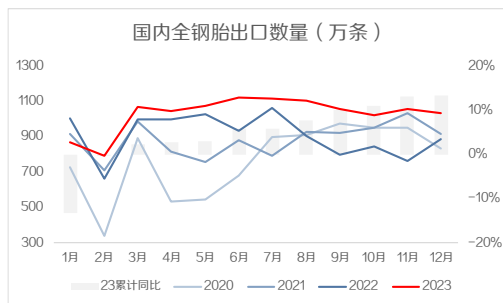
1.2 半钢外贸需求能够持续走强吗？

市场认为23年轮胎依靠外贸支撑。统计数据显示，全钢胎全年累计出口同比增幅为13.57%，半钢胎全年累计出口同比增幅为22.60%，而全钢胎全年产量同比增幅为15.3%，半钢胎全年产量同比增幅为22.68%。（虽然统计数据源有所差别，产量数据来自qinrex样本企业，出口数据来自海关更为可靠，但大致也能反应出行业概况。）

不过由于国内轮胎企业很多在海外建厂，统计口径不属于国内出口。所以从轮胎产业反馈来看，认为海外需求增量明显高于国内，海外订单的利润也明显高于国内订单，同时半钢胎这块的利润和需求增量都较全钢胎更为明显。所以大部分轮胎企业都选择扩建半钢产能，或者将不太赚钱的全钢产线转为半钢产线。

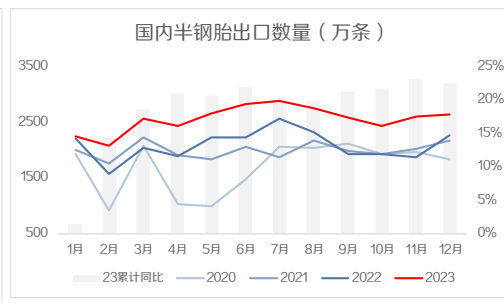
据走访的工厂、代理商反映，这部分海外增量主要来自国内轮胎厂瓜分了海外轮胎厂由于俄乌战争、贸易制裁等外部因素放弃的中低端市场，并认为全球总需求是在下降的，国内出口增长只是分走了海外品牌的蛋糕。现在全钢竞争积极度不高，价格没有底线，半钢竞争积极性较好，半钢出口需求增加且利润比内销高，大部分国产品牌的外贸比例都高于内销，甚至有些国产品牌几乎完全放弃内销市场。走访的企业认为现在是半钢出口的红利期，但风险点在于海外轮胎厂重新进入中低端市场，还有国内轮胎厂（包括国产品牌的海外工厂）一致性扩产能导致的产能过剩，预计今年出口仍能继续支持国内半钢产销，但明年就不一定了。

图 1.5: 国内全钢胎月度出口量及累计同比



资料来源：中国海关 南华研究

图 1.6: 国内半钢胎月度出口量及累计同比



资料来源：中国海关 南华研究

2. 市场预期

通过本次走访我们了解到，近几年国内物流行业市场竞争太激烈，虽然有活，但由于运费太低，中小型物流园并不愿意接，除了头部品牌，只有自己又是老板又是司机才能挣钱。全钢这块现在基本只有头部轮胎厂在做配套，其他轮胎厂做全钢配套的占比很小，基本以替换为主。由于物流行业不景气，导致主机厂不断下压成本，全钢配套现在属于亏钱板块，只有头部轮胎厂要保持市场占有率和多元化经营，目前很难看到未来全钢配套这块利润空间，品质好的国产全钢做替换还是可以持续保持盈利的。**产业认为国内全钢替换市场和23年差不多，销量能延续23年的水平，持平或略有增长，更偏向于略有增长。**

现在海外的贸易环境比中国好，目前半钢外贸利润比内销好很多，产业预计今年半钢市场也能保持10%左右的增长，但目标是增量不增利。从长远的角度去考虑，国内半钢市场外资占比逐渐下降的情况下，内销也有很好的前景。现在国内半钢品牌把广告、品质都做得很好，逐渐将外资品牌挤出中国市场，但外资现在在国内半钢市场还是占比一半左右，国内半钢市场前景也很广阔。此次调研的轮胎厂认为国产半钢长久的出路是配套（内销），必须要把品质提高，国产胎光靠低价抢市场是没用的。

目前国内轮胎瓜分到的海外市场，主要是中东、中亚、俄罗斯这些市场，其中增幅非常明显的地区主要是因为战争、制裁这些外部因素带来的，在现在国产轮胎品牌产能过剩，且只瓜分了欧美轮胎品牌退出的中低端市场的情况下，**需要警惕过剩产能带来的市场淘汰，以及欧美品牌不知何时会重新进入中低端市场的风险。**从长远发展的角度来看，**国产轮胎品牌还是要专注提升产品质量和品牌建设，同时不要放弃内销市场。**

注：本次调研笔记详见前几篇推送。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093

