

## 泰国橡胶需求及轮胎产业分析

### 核心观点：

分析橡胶最大的下游轮胎，作为泰国支柱性产业之一，且属于出口导向型产业，它在2022年的出口数据与泰国国内需求呈现出相反的增长趋势，无论从绝对数量还是增长率上来做比较，都会令人对这个泰国需求数据产生疑惑。对原始数据进行分析后，取2019年-2021年anrpc公布的泰国需求数据，然后分别取2022年anrpc公布的泰国需求数据和泰国统计局公布的需求数据作为因变量y，使用泰国乘用车胎和商用车胎的出口量作为自变量x1、x2进行回归分析，分析结果发现取2022年泰国统计局公布的需求数据对2023年泰国国内需求进行推测拟合效果更好，最终得到2023年的泰国国内需求量为98.62万吨。

进一步对泰国轮胎出口情况进行分析，分别从出口数量、出口美元均价、出口各国轮胎的数量占比、出口各国轮胎的均价这些角度进行分析。最后结合泰国轮胎样本产能、产能利用率、月度库存量对泰国轮胎产业进行分析，得到泰国轮胎的产能可能已经过剩，商用车胎产能过剩的问题比乘用车胎更为突出，乘用车胎的过剩产能出清可能对现阶段的需求而言，已经差不多位于平衡点了，而商用车胎的过剩产能还有待进一步出清的结论。

### 风险提示：海内外宏观需求



南华研究院 大宗商品研究中心

戴一帆 Z0015428

[daiyifan@nawaa.com](mailto:daiyifan@nawaa.com)

江 雪 F03118536

[jiangxue@nawaa.com](mailto: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. 基于轮胎出口量修正泰国国内需求数据 .....	1
2. 泰国轮胎出口情况分析 .....	5
3. 泰国轮胎产业情况分析 .....	8

## 目录

### 图表

图 1.1: 泰国年度需求与轮胎出口量的趋势.....	1
图 1.2: 泰国年度需求与轮胎出口增长率.....	1
图 1.3: anrpc 泰国国内需求与轮胎出口量.....	2
图 1.4: 泰国国内需求回归算法.....	2
图 1.5: 自变量 1 拟合 y 值.....	2
图 1.6: 自变量 2 拟合 y 值.....	2
图 1.7: 统计局泰国国内需求与轮胎出口量.....	2
图 1.8: 泰国国内需求回归算法.....	2
图 1.9: 自变量 1 拟合 y 值.....	2
图 1.10: 自变量 2 拟合 y 值.....	2
图 1.11: 泰国轮胎样本月度平均库存量.....	3
图 1.12: 修正泰国年度需求与轮胎出口量的趋势.....	3
图 1.13: 修正泰国年度需求与轮胎出口增长率.....	4
图 2.1: 泰国乘用车轮胎出口量.....	5
图 2.2: 泰国乘用车轮胎出口美元均价.....	5
图 2.3: 泰国商用车轮胎出口量.....	5
图 2.4: 泰国商用车轮胎出口美元均价.....	5
图 2.5: 2019 年泰国乘用车胎出口各国占比.....	6
图 2.6: 2023 年泰国乘用车胎出口各国占比.....	6
图 2.7: 2019 年泰国商用车胎出口各国占比.....	6

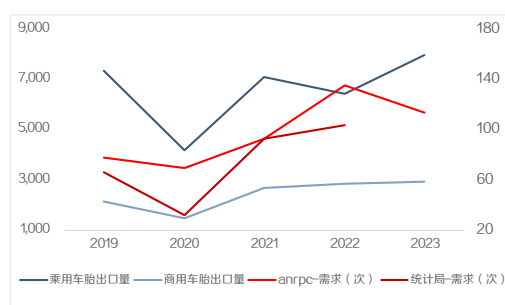
图 2.8：2023 年泰国商用车胎出口各国占比 .....	6
图 2.9：泰国乘用车胎出口各国数量 .....	6
图 2.10：泰国乘用车胎出口各国美元均价 .....	6
图 2.11：泰国商用车胎出口各国数量 .....	7
图 2.12：泰国商用车胎出口各国美元均价 .....	7
图 3.1：泰国乘用车胎样本产能 .....	8
图 3.2：泰国商用车胎样本产能 .....	8
图 3.3：泰国乘用车胎样本产能利用率 .....	8
图 3.4：泰国商用车胎样本产能利用率 .....	8
图 3.5：泰国乘用车胎样本库存 .....	9
图 3.6：泰国商用车胎样本库存 .....	9

## 1. 基于轮胎出口量修正泰国国内需求数据

### 1.1 奇怪的泰国国内需求数据

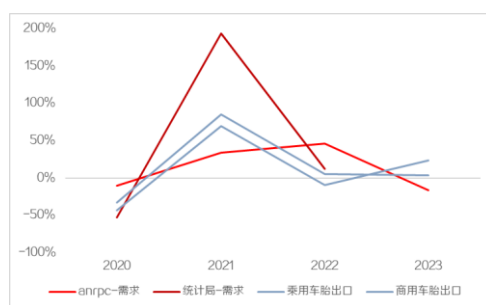
疫情后泰国国内需求增速极快，根据anrpc数据显示，2021年同比增速33.8%，增量23.39万吨，2022年同比增速46.5%，增量43.05万吨，已经达到全年消费量135.64万吨的水平，占比全球需求9%左右。但橡胶最大的下游轮胎，作为泰国支柱性产业之一，且属于出口导向型产业，它在2022年的出口数据与泰国国内需求呈现出相反的增长趋势，无论从绝对数量还是增长率上来做比较，都会令人对这个泰国需求数据产生疑惑。

图 1.1: 泰国年度需求与轮胎出口量的趋势



资料来源：泰国海关 泰国统计局 anrpc 南华研究

图 1.2: 泰国年度需求与轮胎出口增长率



资料来源：南华研究

### 1.2 基于泰国轮胎出口量修正泰国国内需求数据

泰国轮胎产业作为出口导向型的支柱产业之一，在未获得泰国轮胎产量数据的情况下，选择可信度较高的泰国轮胎出口量对泰国国内需求进行回归分析。选取anrpc和泰国统计局公布的2019年-2023年泰国国内需求数据进行比较发现，除了2021年两者的需求数据几乎一致以外，其余年份的需求数据相差较大。根据对乘用车胎与商用车胎耗胶量的占比的大致估算，认为anrpc公布的2019年-2021年泰国需求数据可信度相对较高，因此取2019年-2021年anrpc公布的泰国需求数据，然后分别取2022年anrpc公布的泰国需求数据和泰国统计局公布的需求数据作为因变量y，使用泰国乘用车胎和商用车胎的出口量作为自变量x1、x2进行回归分析，拟合结果如下所示。

图 1.3: anrpc 泰国国内需求与轮胎出口量

2022需求用anrpc数据			
万吨/万条	国内需求	乘用车胎出口量	商用车胎出口量
2019	77.42	7363.33	2153.93
2020	69.2	4197.51	1451.21
2021	92.59	7113.54	2683.19
2022	135.64	6431.78	2832.61
2023	111.38	7957.12	2937.84

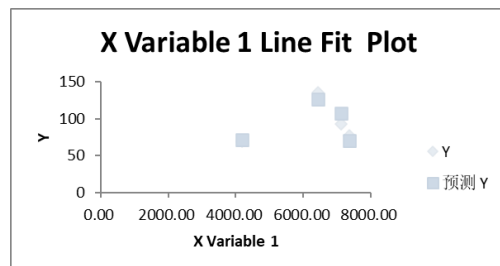
资料来源: 泰国海关 anrpc 南华研究

图 1.4: 泰国国内需求回归算法

观测值	预测 Y	残差
1	70.7652	6.654798962
2	70.8877	-1.687702803
3	107.214	-14.62398565
4	125.9831	9.656889489

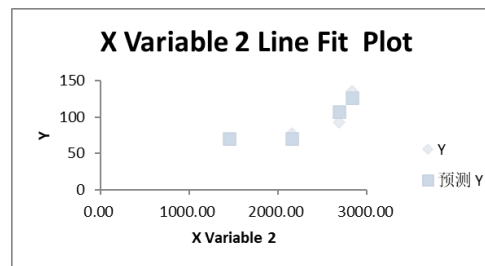
资料来源: 南华研究

图 1.5: 自变量 1 拟合 y 值



资料来源: 南华研究

图 1.6: 自变量 2 拟合 y 值



资料来源: 南华研究

图 1.7: 统计局泰国国内需求与轮胎出口量

2022需求用泰国统计局数据			
万吨/万条	国内需求	乘用车胎出口量	商用车胎出口量
2019	77.42	7363.33	2153.93
2020	69.2	4197.51	1451.21
2021	92.59	7113.54	2683.19
2022	103.95	6431.78	2832.61
2023	98.62	7957.12	2937.84

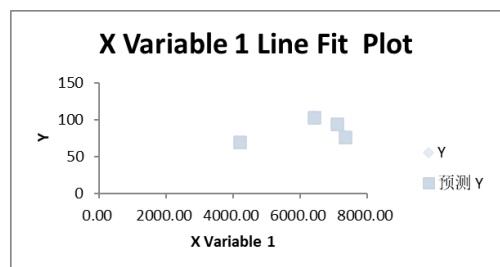
资料来源: 泰国海关 泰国统计局 anrpc 南华研究

图 1.8: 泰国国内需求回归算法

观测值	预测 Y	残差
1	76.51326	0.906736426
2	69.42995	-0.229954596
3	94.58256	-1.992562143
4	102.6387	1.315780313

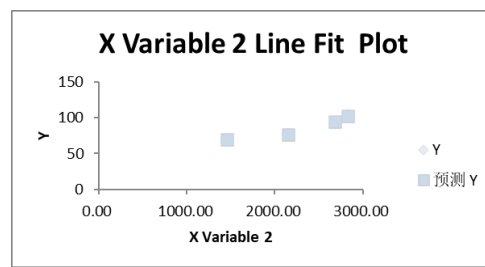
资料来源: 南华研究

图 1.9: 自变量 1 拟合 y 值



资料来源: 南华研究

图 1.10: 自变量 2 拟合 y 值



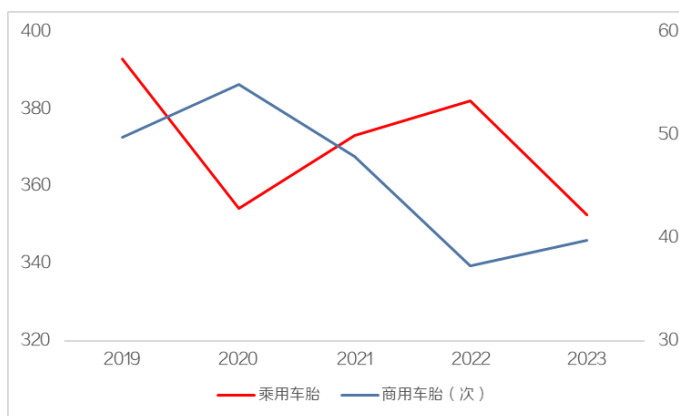
资料来源: 南华研究

从图中可以看到, 选取2022年泰国统计局公布的需求数据进行回归后, 明显拟合的效果更好。因此取2022年泰国统计局公布的需求数据对2023年泰国国内需求进行推测, 得到2023年的泰国国内需求量为98.62万吨。

结合泰国乘用车胎、商用车胎样本月度平均库存量的变化趋势, 明显发现2023年乘用车胎库存量同比明显下降, 而商用车胎库存量同比略有上升。再看修正后泰

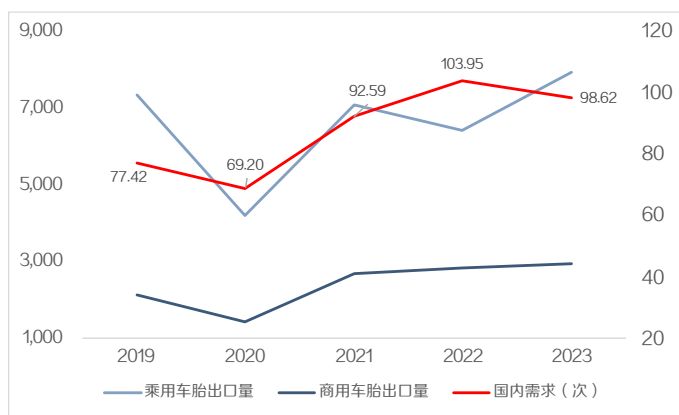
国国内需求数据与泰国乘用车胎、商用车胎出口量的变化趋势，乘用车胎出口量在 2023 年同比明显上升，而商用车胎出口量在 2023 年同比略有上升；以及修正后泰国国内需求与乘用车胎、商用车胎出口增长率的变化趋势，乘用车胎出口量在 2023 年增长率较高，而商用车胎出口量在 2023 年增长率很低，这与泰国国内需求轻微下滑的推测数据是可以匹配的。

图 1.11：泰国轮胎样本月度平均库存量



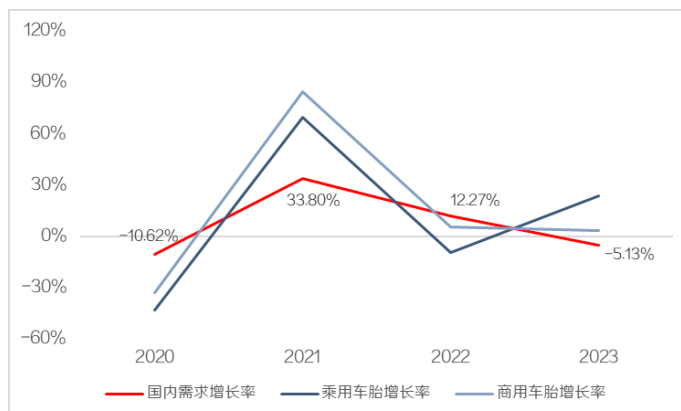
资料来源：qinrex 南华研究

图 1.12：修正泰国年度需求与轮胎出口量的趋势



资料来源：泰国海关 泰国统计局 anrpc 南华研究

图 1.13：修正泰国年度需求与轮胎出口增长率



资料来源：南华研究



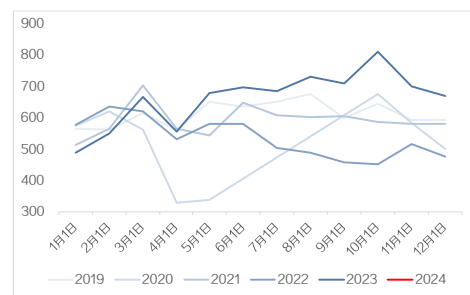
## 2. 泰国轮胎出口情况分析

### 2.1 泰国轮胎出口整体数量与均价

从泰国轮胎出口数量来看，疫情后乘用车胎出口量在2022年出口量有所回落，2023年泰国乘用车胎出口量增长1525.34万条，同比增幅为23.72%；商用车胎在疫情后始终维持稳定增长态势，2023年泰国商用车胎出口量增长105.23万条，同比增幅为3.71%。

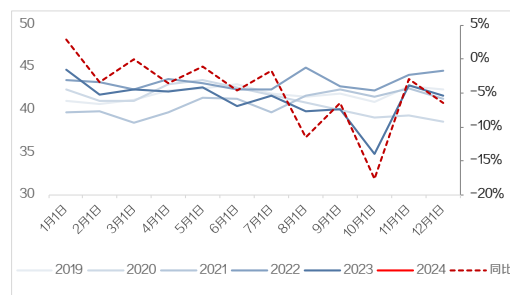
从泰国轮胎出口美元均价来看，乘用车胎在2023年上半年价格基本不变，下半年降价比较严重，全年平均月度降价在2.03美元/条，全年平均乘用车胎均价在41.3美元/条，平均降价幅度为4.92%；商用车胎也是在2023年上半年降价相对较少，8月同比降幅最大，最终在年末回升，全年平均月度降价在6.82美元/条，全年平均商用车胎均价在99.85美元/条，平均降价幅度为6.83%。

图 2.1: 泰国乘用车轮胎出口量



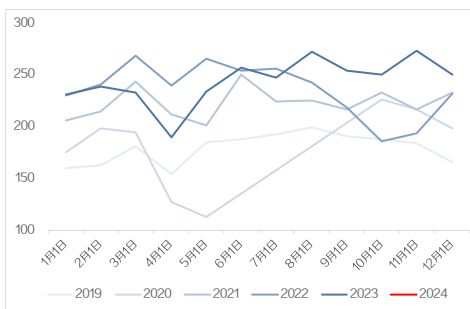
资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.2: 泰国乘用车轮胎出口美元均价



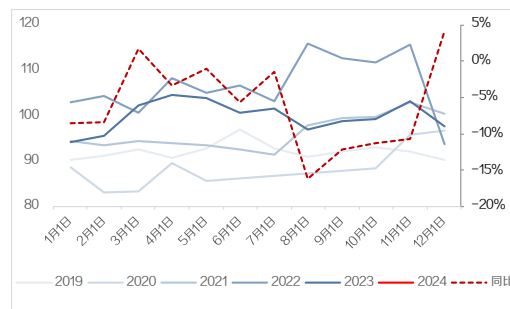
资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.3: 泰国商用车轮胎出口量



资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.4: 泰国商用车轮胎出口美元均价



资料来源：泰国海关 南华研究

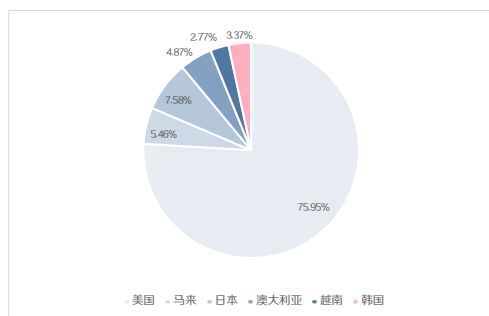
### 2.2 泰国轮胎出口各国数量占比与均价

从泰国出口各国轮胎的数量占比来看，2019年-2023年泰国乘用车胎出口各国的占比变化不大，出口美国的占比下降3.48%，但绝对值增加196万条，出口韩国

的占比上升3.53%，绝对值增加223.93万条；泰国商用车胎出口各国占比种变化较大的是美国，出口美国的商用车胎占比上升7.79%，绝对值增加618.34万条，出口其他国家的占比基本都有小幅下降。

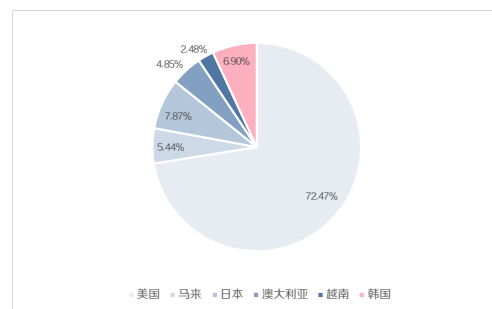
从泰国出口各国轮胎的均价来看，2019年-2023年泰国乘用车胎出口美元均价基本不变，出口韩国的乘用车胎美元均价明显高于其他国家接近一倍的水平；泰国商用车胎出口美元均价轻微上升，出口韩国、日本的商用车胎美元均价明显高于其他国家20%左右。

图 2.5：2019 年泰国乘用车胎出口各国占比



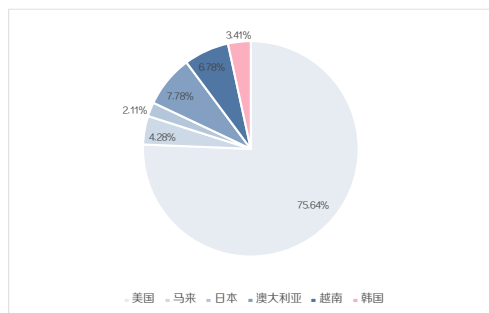
资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.6：2023 年泰国乘用车胎出口各国占比



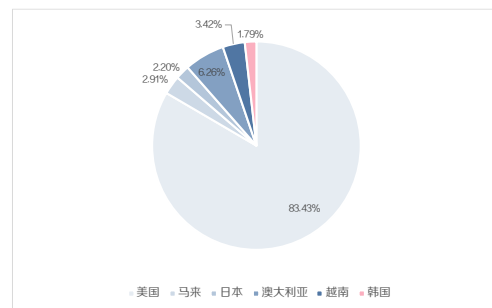
资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.7：2019 年泰国商用车胎出口各国占比



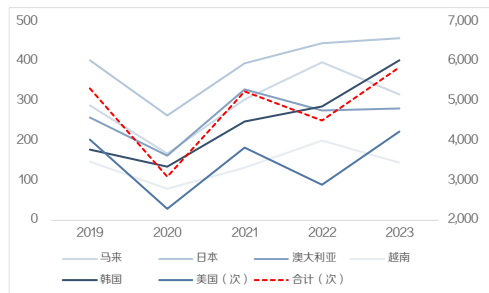
资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.8：2023 年泰国商用车胎出口各国占比



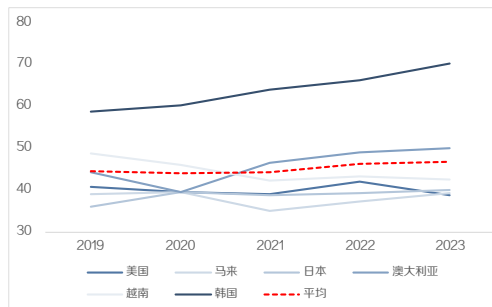
资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.9：泰国乘用车胎出口各国数量



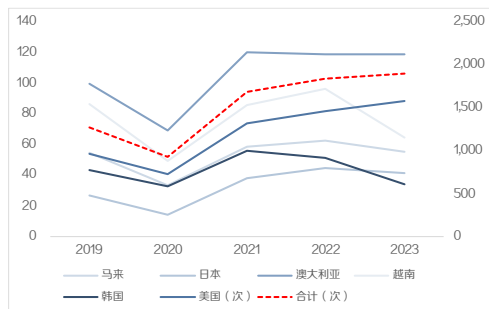
资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.10：泰国乘用车胎出口各国美元均价



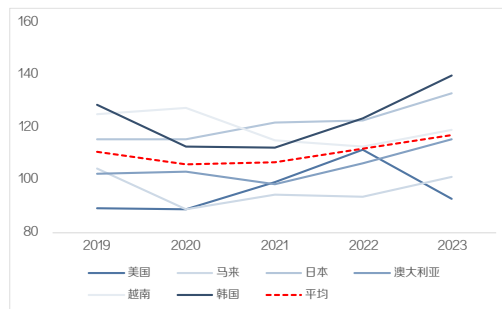
资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.11: 泰国商用车胎出口各国数量



资料来源：泰国海关 南华研究

图 2.12: 泰国商用车胎出口各国美元均价



资料来源：泰国海关 南华研究

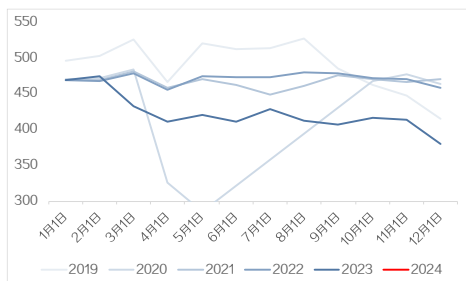
### 3. 泰国轮胎产业情况分析

目前发达国家的轮胎产业正在逐渐向东南亚国家转移，需求从东南亚国家的下游需求中体现。泰国作为近5年需求增速较快的地区，虽然以前的需求基数较小，但这几年的需求增速不可忽视。

而泰国的轮胎产业又以出口为导向，在出口量同比增加的情况下，2023年泰国乘用车胎样本企业的产能确是下滑的，且下滑幅度接近10%，而样本企业的产能利用率却显著上升了7.46%，同时样本企业的乘用车胎库存也是在下降的，这可能说明泰国部分轮胎企业在乘用车胎均价下降的情况下倒闭。2023年泰国商用车样本企业的产能下滑幅度为3.86%，样本企业的产能利用率也在下滑，但下滑幅度更大为14.66%，同时样本企业的商用车胎库存是在上升的，可能说明泰国商用车胎产能过剩的问题比乘用车胎更为突出。

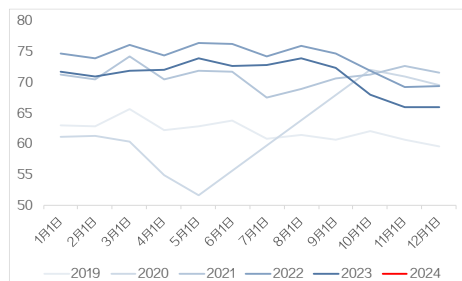
也就是说，可能目前泰国轮胎的产能已经过剩，商用车胎产能过剩的问题比乘用车胎更为突出，乘用车胎的过剩产能出清可能对现阶段的需求而言，已经差不多位于平衡点了，而商用车胎的过剩产能还有待进一步出清。

图 3.1: 泰国乘用车胎样本产能



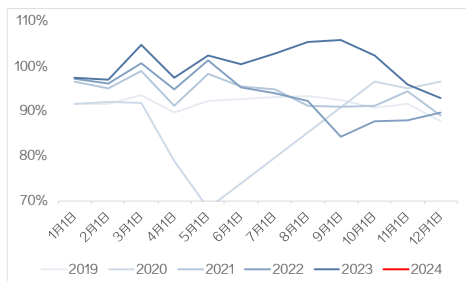
资料来源: qinrex 南华研究

图 3.2: 泰国商用车胎样本产能



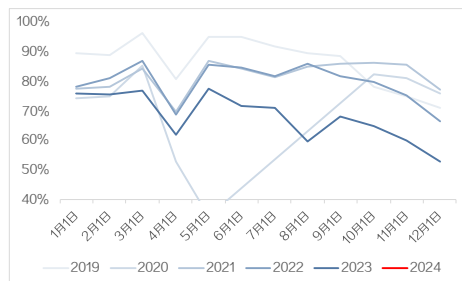
资料来源: qinrex 南华研究

图 3.3: 泰国乘用车胎样本产能利用率



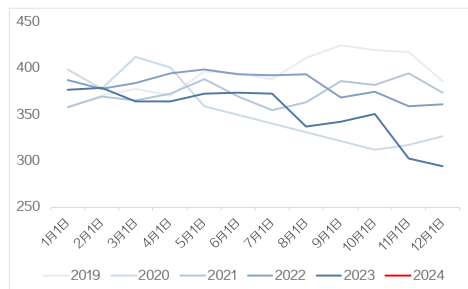
资料来源: qinrex 南华研究

图 3.4: 泰国商用车胎样本产能利用率



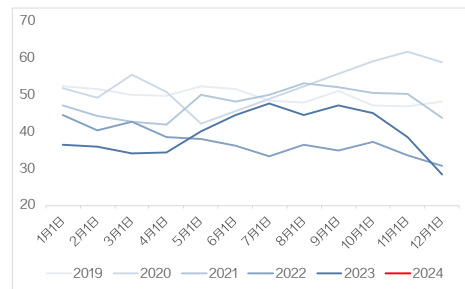
资料来源: qinrex 南华研究

图 3.5：泰国乘用车胎样本库存



资料来源：qinrex 南华研究

图 3.6：泰国商用车胎样本库存



资料来源：qinrex 南华研究

**风险提示：**海内外宏观需求

## 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：	<a href="http://www.nanhua.net">www.nanhua.net</a>
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货