



华泰期货
HUATAI FUTURES

下游需求及贸易流向

研究院 能源化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

报告摘要

顺丁橡胶下游主要集中在轮胎以及其他橡胶制品上,因制品类涉及范围较广,具体可以细分为轮胎、改性塑料,鞋材以及胶管胶带等4个主要领域,顺丁橡胶下游需求跟国内经济息息相关,因下游轮胎需求占比较大,国内房地产及基建相关政策对于顺丁橡胶的需求影响较大。

国内顺丁橡胶销区主要集中在华北、华东及华南地区。因此国内的贸易流向主要是从东北、西南以及西北流向华北、华南及华东地区。

目录

报告摘要	1
下游需求：轮胎需求占据主导.....	3
贸易流向	5
我国顺丁橡胶进出口.....	6

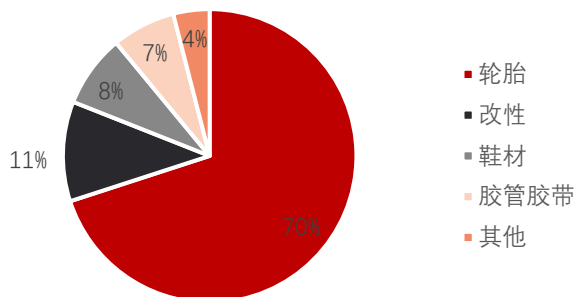
图表

图 1: 顺丁橡胶下游需求占比 单位: %	3
图 2: 国内汽车销量 单位: 辆	3
图 3: 全钢胎原料占比 单位: %	3
图 4: 半钢胎原料占比 单位: %	3
图 5: 我国顺丁橡胶表观消费 单位: 万吨.....	4
图 6: 顺丁橡胶贸易商库存 单位: 吨	4
图 7: 橡胶鞋材进口 单位: 吨	5
图 8: 橡胶鞋材出口 单位: 万吨	5
图 9: 橡胶输送带进口 单位: 吨	5
图 10: 橡胶输送带出口 单位: 万吨	5
图 11: 顺丁橡胶进口量 单位: 万吨.....	7
图 12: 顺丁橡胶出口量 单位: 吨	7

下游需求：轮胎需求占据主导

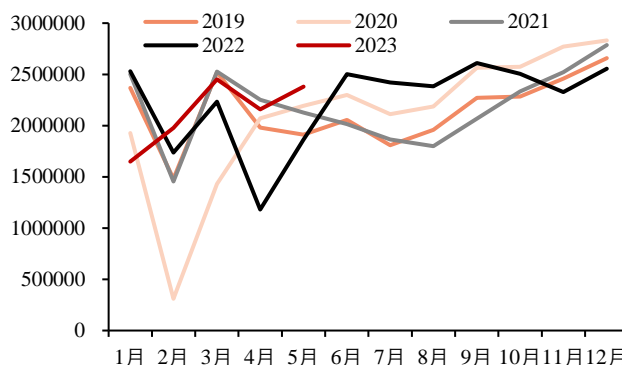
顺丁橡胶下游消费领域主要集中在轮胎以及其他橡胶制品上，因制品类涉及范围较广，因此，顺丁橡胶下游需求跟国内的经济息息相关，具体可以细分为以下图 1 所示的 4 个主要领域。其中，占比最大的轮胎需求主要跟国内的汽车政策以及地产、基建息息相关。

图 1：顺丁橡胶下游需求占比 | 单位：%



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

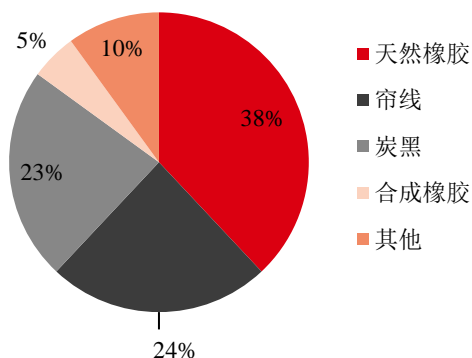
图 2：国内汽车销量 | 单位：辆



数据来源：Wind 华泰期货研究院

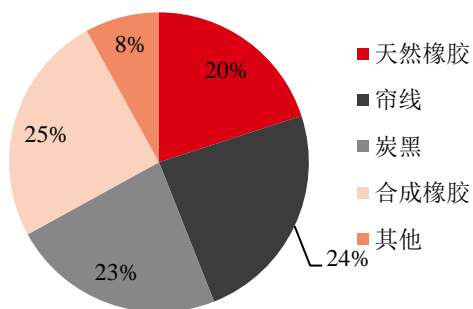
顺丁橡胶更多的使用是在乘用车上，而天然橡胶在重卡上的使用更多。从轮胎的原材料结构占比来看，全钢胎中天然橡胶的占比大约 38%，合成橡胶（包含顺丁橡胶及丁苯橡胶）占比 5%以内，而半钢胎中天然橡胶的占比约 20%，合成橡胶（包含顺丁橡胶及丁苯橡胶）占比约 25%。

图 3：全钢胎原料占比 | 单位：%



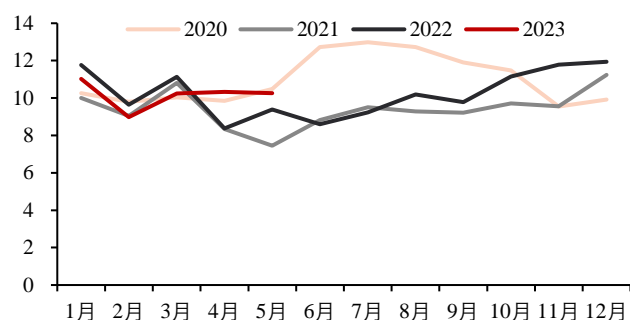
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 4：半钢胎原料占比 | 单位：%

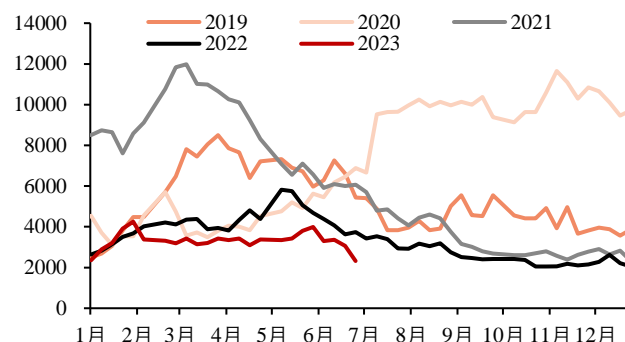


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

2022 年，我国顺丁橡胶表观消费量约为 123 万吨，丁苯橡胶表观消费为 141 万吨。2020 年下半年的表观消费大幅攀升主要跟国内进口量大幅回升有关，也带来国内贸易商库存持续上涨。

图 5：我国顺丁橡胶表观消费 | 单位：万吨


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 6：顺丁橡胶贸易商库存 | 单位：吨


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

对于国内下游轮胎需求的分析，主要分为三大部分，分别是配套市场、替换市场及出口需求。首先，轮胎配套市场需求主要体现在国内汽车销量以及重卡销量等指标上，尤其是乘用车的销量对于合成橡胶的轮胎需求影响更大。国内配套轮胎需求长期主要关注居民可支配收入（这直接决定了居民对于乘用车的购买力），以及我国的汽车保有量等（关系国内乘用车市场饱和度的问题）。中线则需关注国内乘用车相关的支持政策，2019 年国内爆发新冠肺炎疫情以来，为了提振经济，国内持续推出了汽车购置税减免及优惠政策、购车补贴以及汽车下乡等一些列助推政策，使得国内疫情防控政策放开之后，最先恢复的就是乘用车的产销。

其次轮胎替换市场需求主要关注的是出行指数以及国内经济活动的活跃度（与基建及房地产息息相关）等。

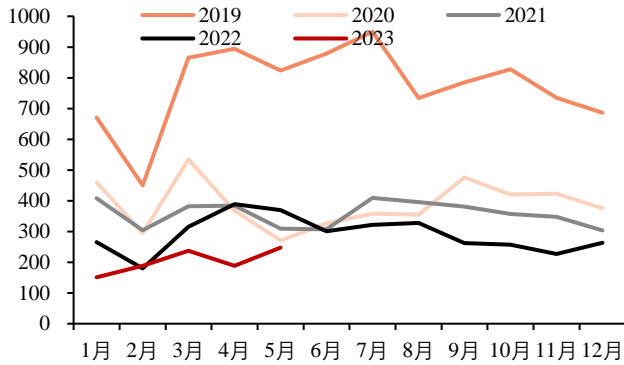
最后，轮胎出口需求主要关注海外轮胎需求的季节性（主要是夏季用胎高峰以及冬季雪地胎）以及海外出行及经济发展变化对于轮胎需求的指引等。

顺丁橡胶下游消费除了轮胎以外，剩余都在制品领域，制品领域跟国内的经济息息相关，其中鞋材、改性塑料以及胶管胶带为顺丁橡胶的主要消费领域。

其中改性塑料虽然在顺丁橡胶下游制品需求中占比较高，但这个领域更多应用的是低顺顺丁橡胶。国内低顺顺丁橡胶的主要下游消费领域在塑料改性和轮胎方向上，其中在塑料改性行业应用比例显著高于其在轮胎行业中的应用，主要应用产品方向为 HIPS/本体法 ABS 行业。

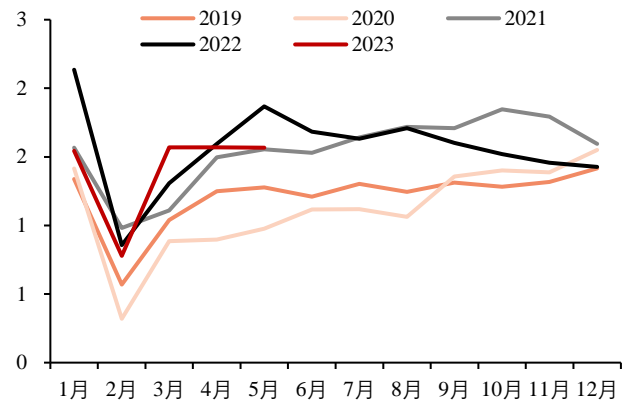
高顺顺丁橡胶在下游制品中的应用则主要是鞋材以及输送带。国内输送带企业主要集中在河北、浙江及山东一带。鞋底企业主要集中在华东及华南。

图 7: 橡胶鞋材进口 | 单位: 吨



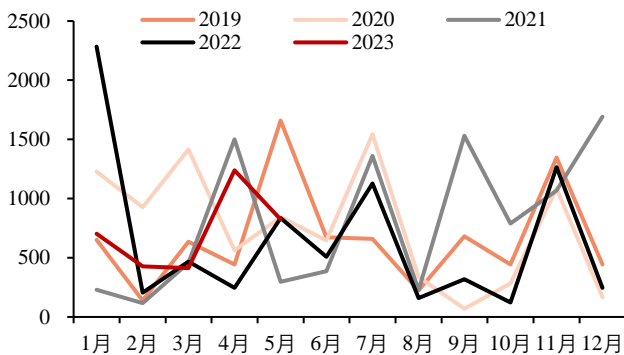
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 8: 橡胶鞋材出口 | 单位: 万吨



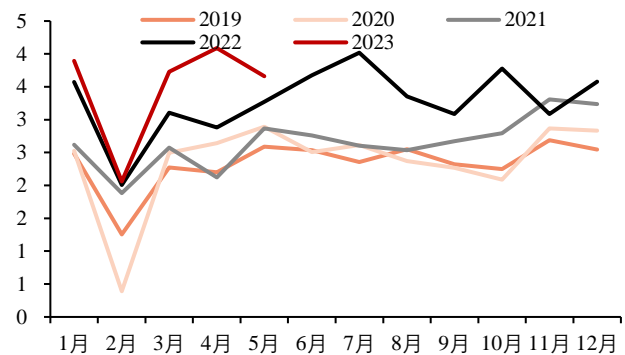
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 9: 橡胶输送带进口 | 单位: 吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 10: 橡胶输送带出口 | 单位: 万吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

贸易流向

我国顺丁橡胶的生产主要分布在华北、华东、东北、西南、华南、西北地区。而销区主要集中在华北、华东及华南地区。因此国内的贸易流向主要是从东北、西南以及西北流向华北、华南及华东地区。

顺丁橡胶的国际贸易流向主要从俄罗斯、美国、日本以及韩国等主要生产国到中国、东南亚以及欧洲和南美洲。因地域优势, 日本及韩国的大部分顺丁橡胶基本覆盖了中国及东南亚的进口需求, 而俄罗斯及美国的顺丁橡胶则主要流向南美洲及欧洲国家。

我国顺丁橡胶进出口

进口

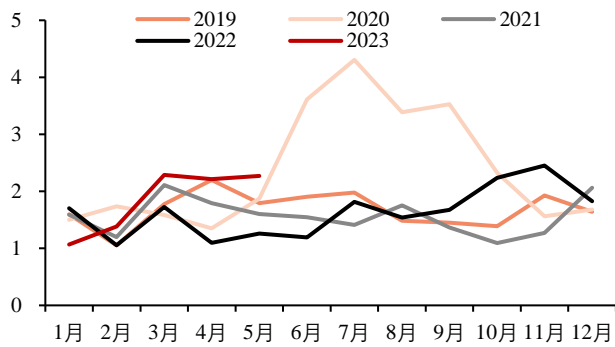
随着国内产能的逐步增加，近年来国内顺丁橡胶进口量逐年下滑，这也意味着国内产量自给率逐步提高。2022 年国内顺丁橡胶进口量为 19.58 万吨，进口来源国主要包括自俄罗斯、韩国、日本、沙特阿拉伯、中国台湾等地。其中，进口自俄罗斯的货源总量最多，占国内进口总量 34.04%；其次是韩国，占国内进口总量 23.77%，排名第三的是日本，占国内进口总量 11.86%。2023 年 1-5 月，国内顺丁橡胶进口量累计 9.23 万吨，同比增加 34.94%。回溯近五年的分国别的进口数据，我国顺丁橡胶的进口来源主要还是韩国，俄罗斯处于第二，但 2022 年下半年国内进口自俄罗斯的顺丁橡胶明显回升，当年 11 月以及 12 月进口量超过韩国排名第一。

出口

国内顺丁橡胶的出口量相比进口量略低，2022 年国内顺丁橡胶出口量为 14.38 万吨，其中，越南是我国顺丁橡胶最大的出口国，出口量为 4.54 万吨，占比国内出口总量的 31.61%；泰国是我国顺丁橡胶第二大的出口国，出口量为 4.42 万吨，占比国内出口总量的 30.80%。

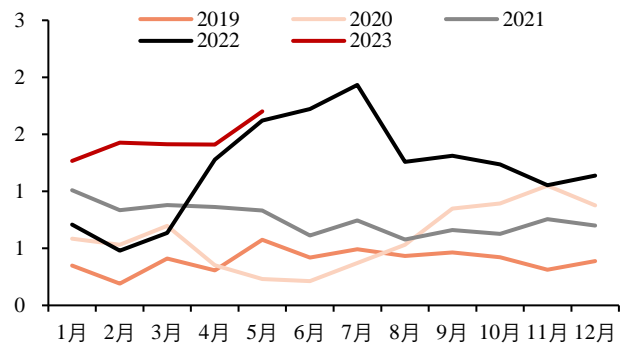
2023 年 1-5 月，国内顺丁橡胶出口量累计 7.22 万吨，同比增加 52.64%，出口明显回升，其中 5 月份出口量比较大的国家是越南。值得注意的是在出口来源国中，2022 年 6 月变化较为明显的是印度。据中国海关统计，2022 年 6 月中国出口到印度的顺丁橡胶量为 0.29 万吨，出口量环比增长 953.4%。尽管绝对量不大，但出口量占比增加近 10 倍。造成这一现象的主要原因有两个，一是印度国内顺丁橡胶产能仅有 12 万吨，所需货源仍有部分依赖进口，其进口贸易伙伴主要有韩国、沙特、俄罗斯等。2022 年 6 月份韩国出口至印度顺丁橡胶数量环比下滑 30%左右；以及俄乌局势的紧张导致印度主要进口贸易伙伴货源发生变化，给予中国顺丁橡胶出口机会。二是人民币贬值以及出口利润的攀升使得贸易商套利积极性较高带来出口量的增加。

图 11: 顺丁橡胶进口量 | 单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 顺丁橡胶出口量 | 单位: 吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com