



盛达期货  
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

# 天然橡胶下游需求分析

主讲人：郝纪伟

CONTENT

目录



① 橡胶需求结构概述及浅色需求分析

② 橡胶深色需求——轮胎行业深入剖析

本文从浅色胶和深色胶不同应用领域出发，分析目前下游行业现状，厘清浅色胶和深色胶主要消费结构，并重点分析轮胎消费情况，从出口、配套、替换三个方面依次展开，重点判断下半年轮胎消费格局。



## 1.1 橡胶下游需求结构—轮胎占橡胶消费“大头”

轮胎

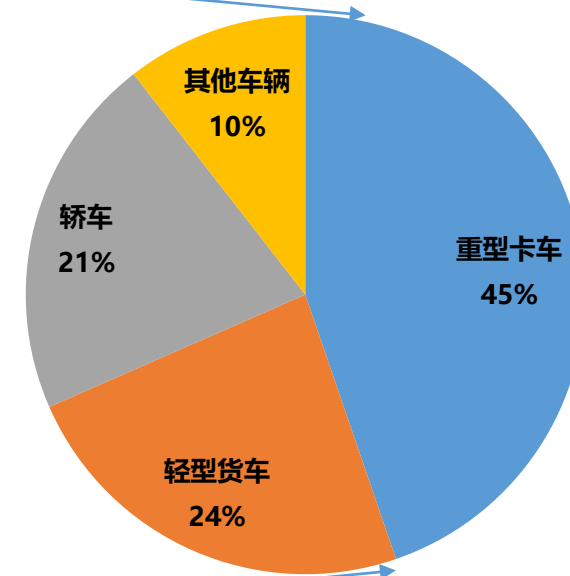
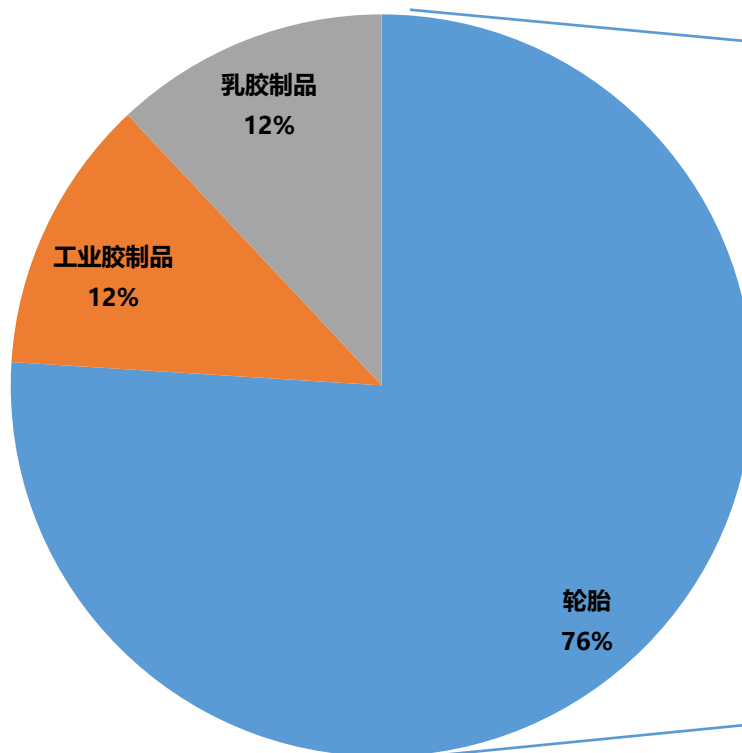
汽车轮胎  
自行车轮胎  
特种轮胎  
翻胎

工业胶制品

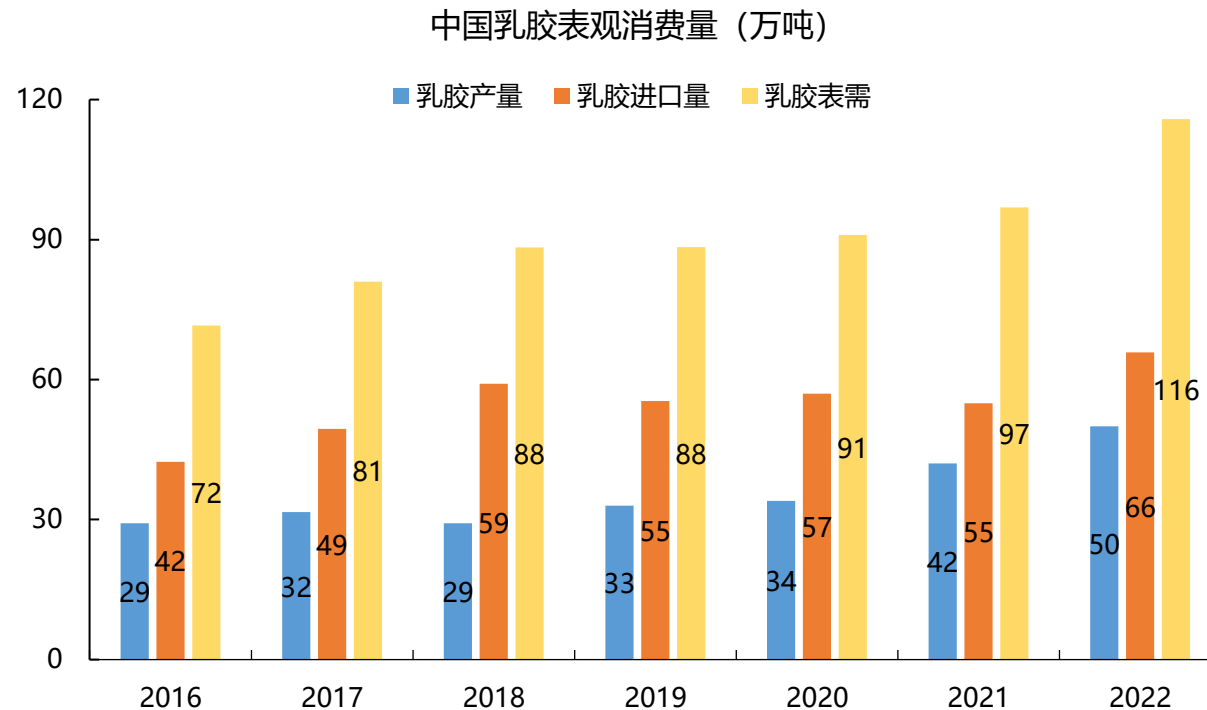
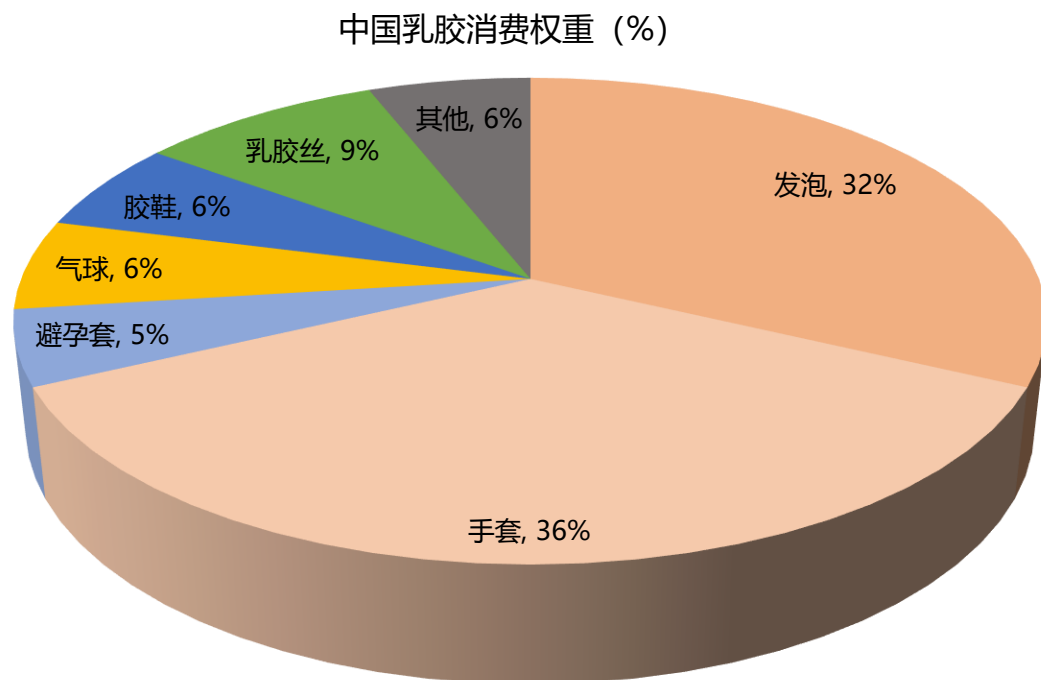
胶带  
胶管  
胶鞋  
减震橡胶  
其他

乳胶制品

手套  
乳胶枕  
乳胶床垫  
安全套  
气球



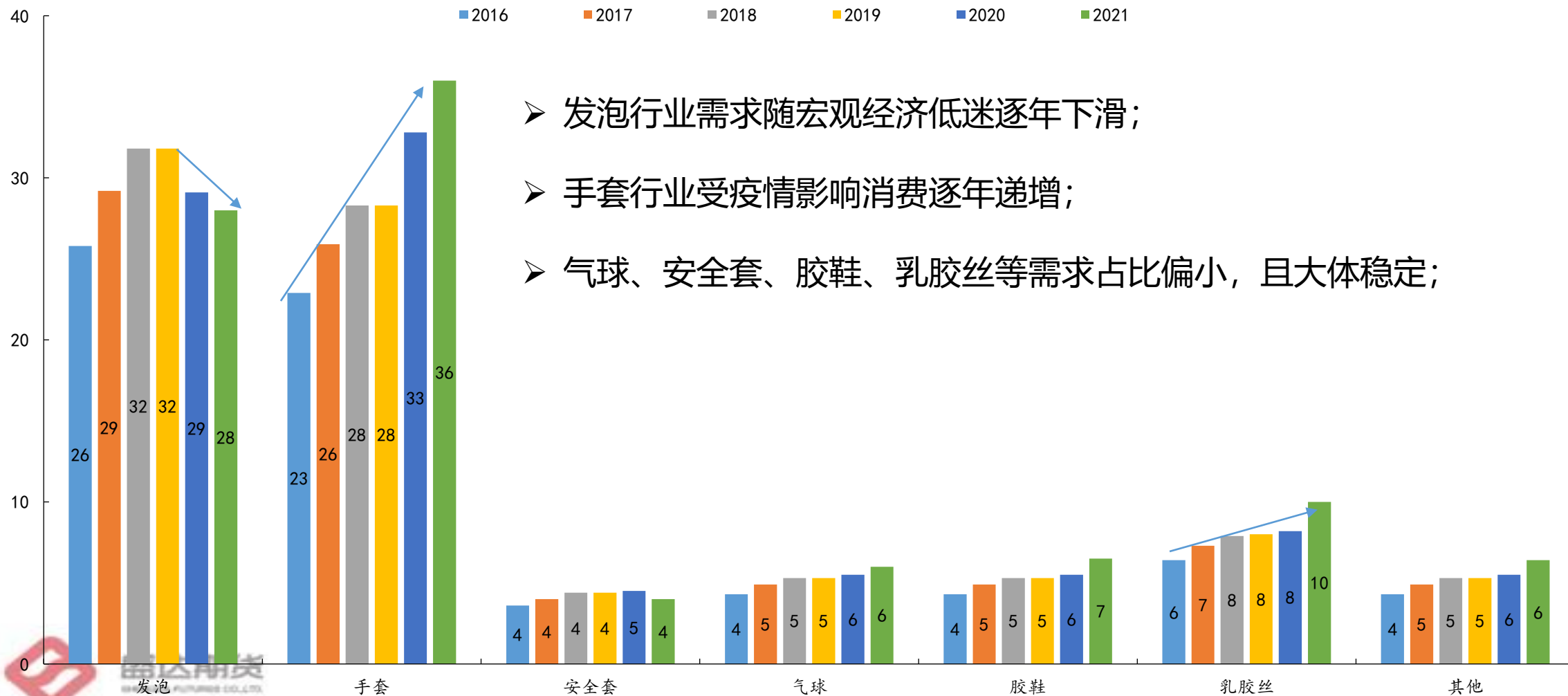
### 1.1.1 乳胶制品消费权重及表观消费趋势



- 我国乳胶消费集中在发泡和手套行业，占总消费量68%；
- 截止2022年，我国乳胶表观消费量呈现逐年递增；

## 1.1.2 乳胶制品细分行业消费情况

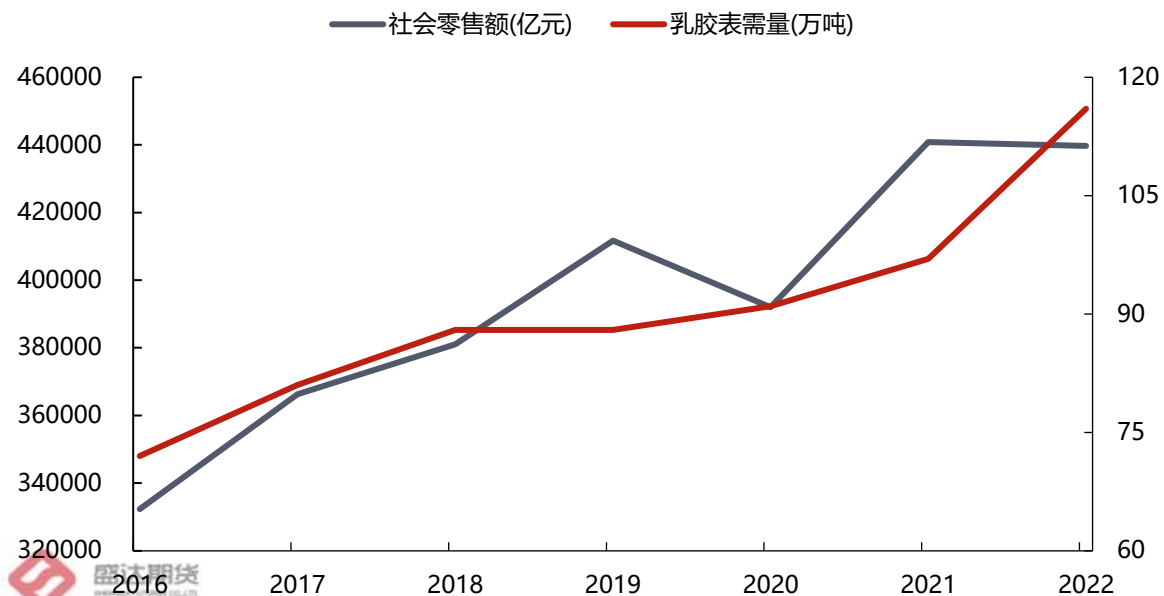
乳胶需求行业年度消费量（万吨）



## 1.1.3 乳胶制品行业和社会零售品销售额

2023年6月份及上半年社会消费品零售总额主要数据

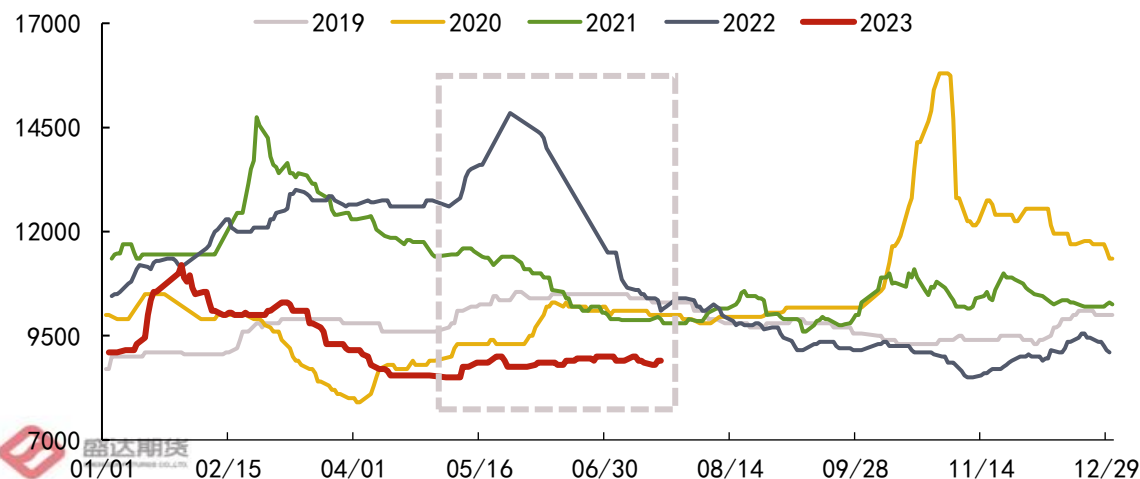
指 标	6月		1—6月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	39951	3.1	227588	8.2
其中：除汽车以外的消费品零售额	35426	3.7	205178	8.3
其中：限额以上单位消费品零售额	16658	2.3	85341	7.4
其中：实物商品网上零售额	-	-	60623	10.8
按经营地分				
城镇	34563	3.0	197532	8.1
乡村	5388	4.2	30056	8.4
按消费类型分				
餐饮收入	4371	16.1	24329	21.4
其中：限额以上单位餐饮收入	1134	15.4	6230	23.5
商品零售	35581	1.7	203259	6.8
其中：限额以上单位商品零售	15524	1.4	79112	6.3
粮油、食品类	1631	5.4	9161	4.8
饮料类	287	3.6	1433	1.0
烟酒类	460	9.6	2641	8.6
服装、鞋帽、针纺织品类	1238	6.9	6834	12.8
化妆品类	451	4.8	2071	8.6
金银珠宝类	267	7.8	1689	17.5
日用品类	715	-2.2	3748	5.0
体育、娱乐用品类	141	9.2	585	10.5
家用电器和音像器材类	1137	4.5	4270	1.0
中西药品类	592	6.6	3321	11.1
文化办公用品类	441	-9.9	1895	-3.9
家具类	145	1.2	685	3.8
通讯器材类	782	6.6	3228	4.1
石油及制品类	1969	-2.2	11422	7.5
汽车类	4526	-1.1	22409	6.8
建筑及装潢材料类	152	-6.8	735	-6.7



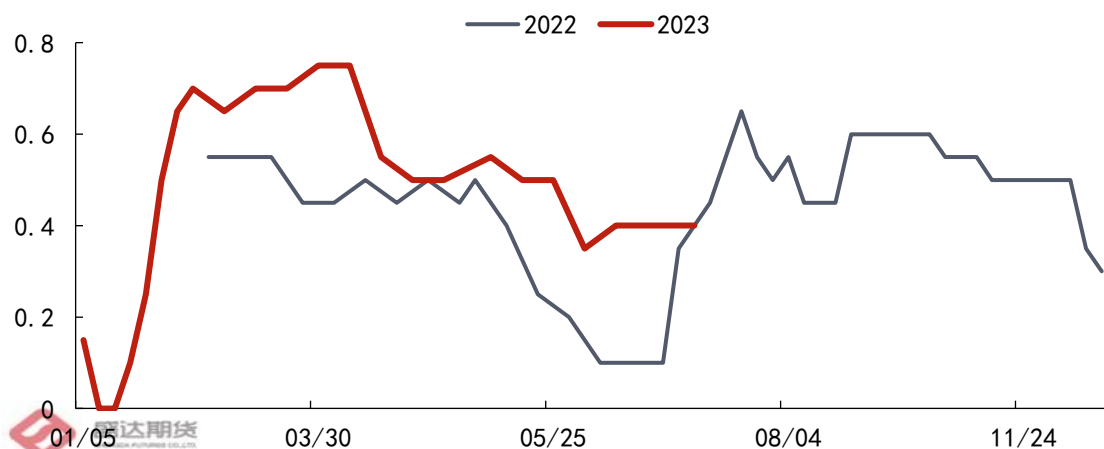
- 乳胶行业和社会零售品密切相关；包括发泡、手套、胶鞋、安全套、乳胶丝和气球等行业，涉及乳胶制品行业消费权重一半以上。
- 乳胶表需和社会零售额保持同步上涨。

## 1.1.4 发泡行业—需求较为低迷

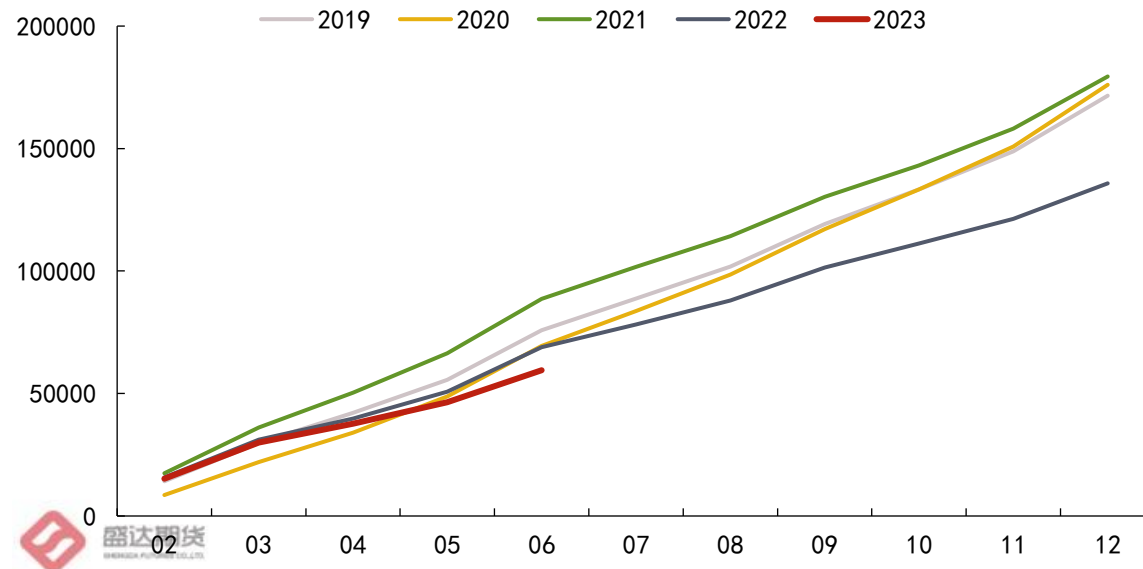
泰散装普通浓乳浙江价格季节性(元/吨)



温州发泡工厂开工率(%)

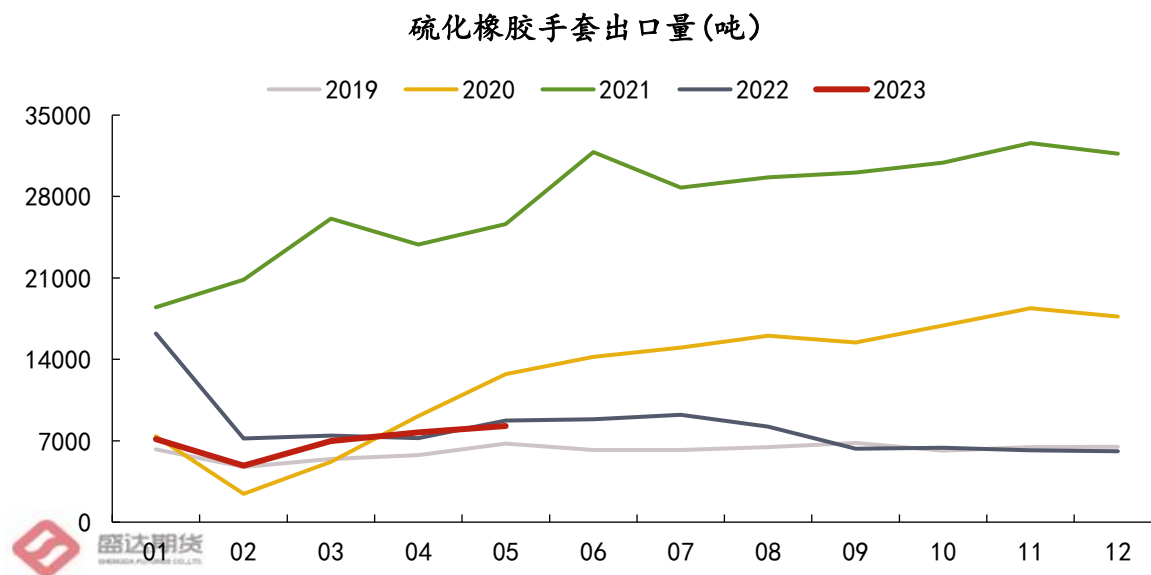


中国商品房累计销售面积(万平方米)



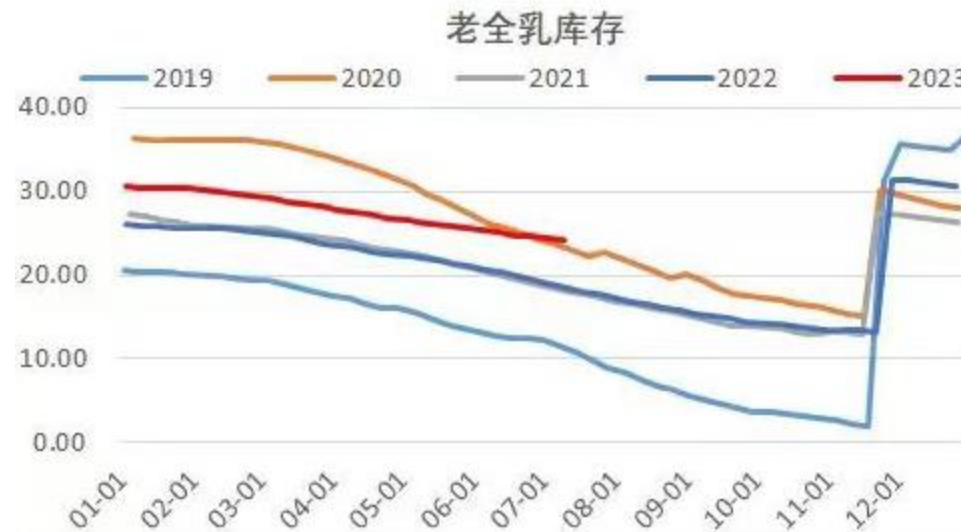
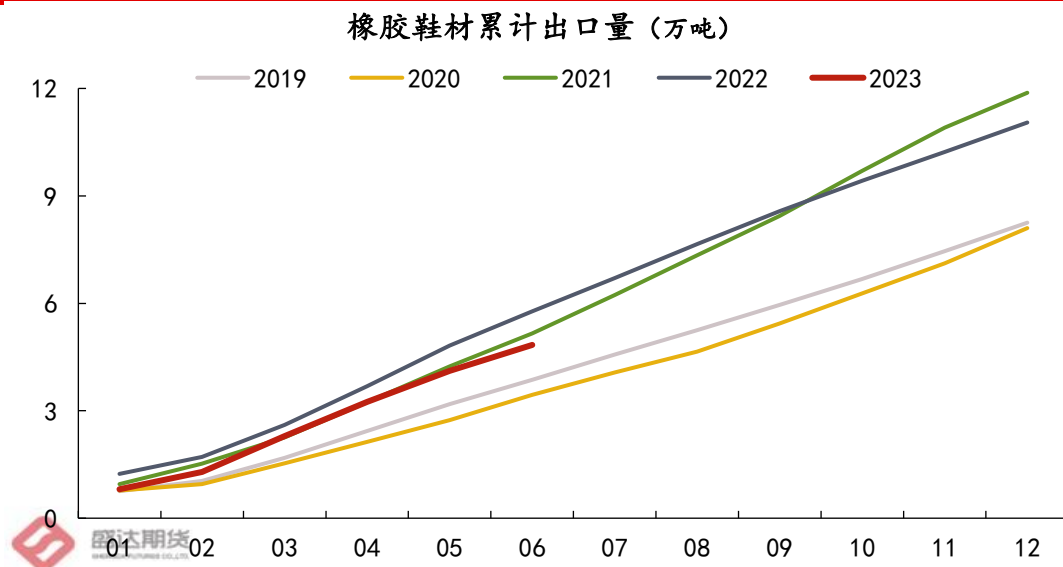
- 目前江浙浓乳价格位于五年同期低位;
- 1-6月我国商品房累计销售面积位于5年同期低位;
- 目前温州发泡工厂开工率不足5成;

## 1.1.5 手套行业—增量需求缺失



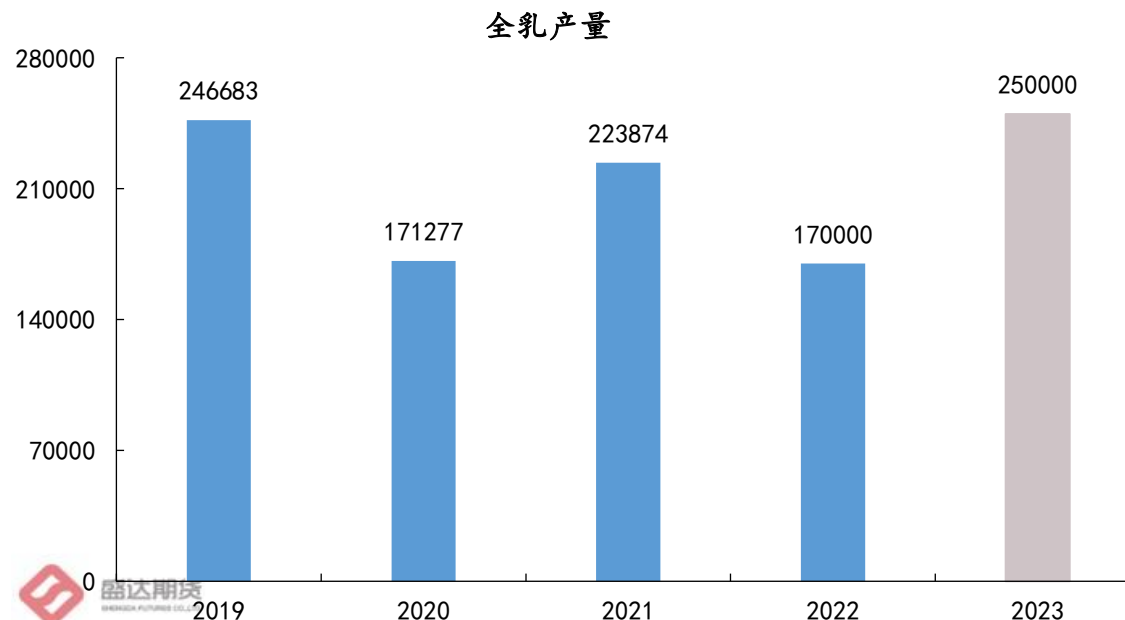
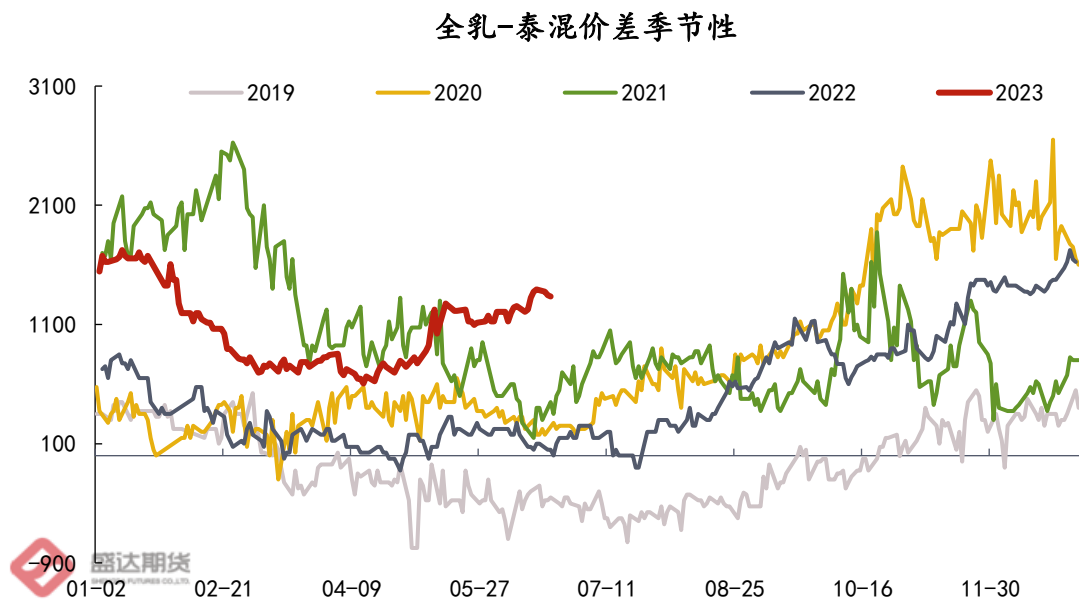
- 手套行业上市公司股价自2020年高点下跌80%;
- 1-5月硫化橡胶手套累计出口3.49万吨, 累计同比减少25%;

## 1.2.1 橡胶制品行业—整体需求较稳定



- 橡胶制的鞋外底及鞋跟&橡胶、塑料等制外底,其他皮革制鞋面的鞋靴年出口约11万吨;
- 从出库量来看, 中国3L胶年需求量约为40万吨, WF全乳胶年需求约20万吨;
- 二者在下游配方使用中, 理论上可以无差别替代;
- 橡胶制品企业多数习惯使用3L,轮胎企业多数习惯使用WF, 主要是配方粘性, 不会轻易更改。

## 1.2.2 橡胶制品行业—轮胎厂承接过剩WF



- 也有轮胎企业采购乳胶级标准胶是出现价格的相对优势，用来替换国产标二或 9710的配方；
- 但基本不会用于轮胎的总速层或靠近帘线的胎体部位，此部分仍以凝胶级标准胶为主要配方，如中策、玲珑、双钱等轮胎企业；
- 部分轮胎企业采购乳胶级标准胶目的各不相同，有的轮胎企业采购乳胶级标准胶适用于浅色胎或特种胎的制造，如正新轮胎；

- 轮胎占天然橡胶需求约76%，干胶橡胶制品和乳胶橡胶制品消费占比约12%，基本持平；
- 尽管社零同比稳定增长，而乳胶制品受房地产低迷及手套需求缺失影响，乳胶消费仍相对承压；
- 干胶制品消费平稳；全乳供需产销维持紧平衡，而老全乳相对过剩，如果短期快速去库，仍需求降价轮胎厂承接；

CONTENT

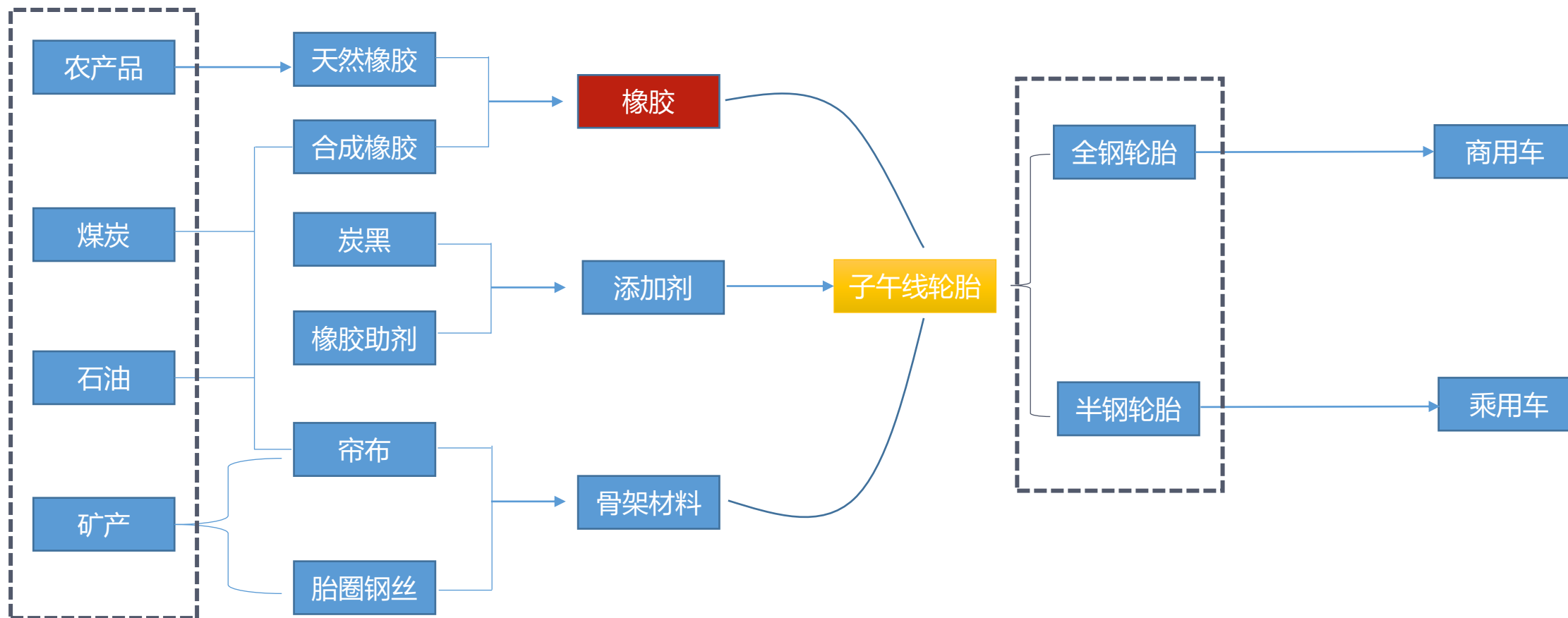
目录



① 橡胶需求结构概述及浅色需求分析

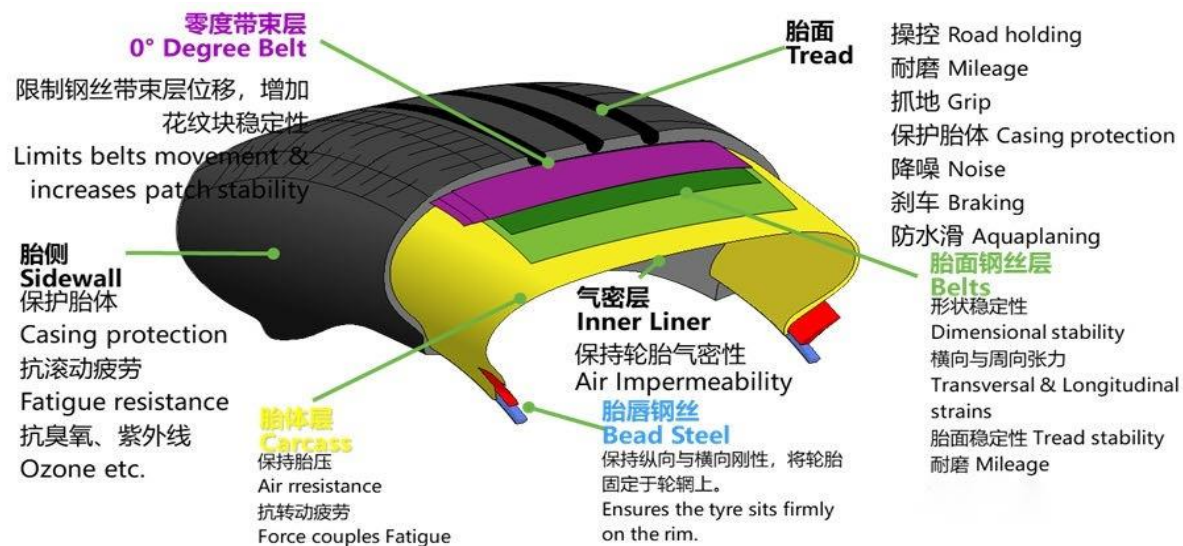
② 橡胶深色需求——轮胎行业深入剖析

## 2.1 轮胎产业链— 横跨四大工业原料

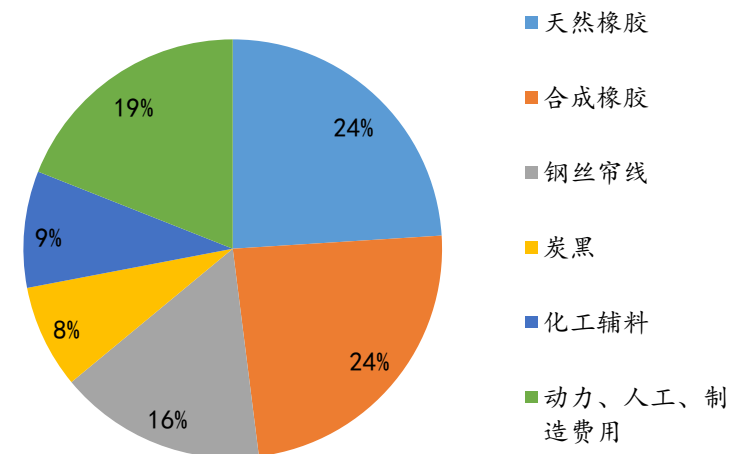


## 2.1.1 轮胎结构及成本构成

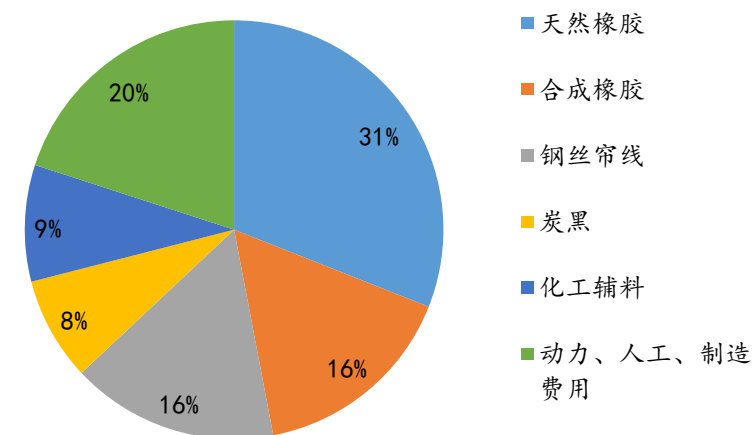
	全钢胎	半钢胎
胎体构造	胎体和带束层全部采用钢丝帘布的轮胎	半钢子午线轮胎的胎面部位是用钢丝来作为补强层，胎体主要采用尼龙或聚酯材料
轮胎尺寸	20寸、22.5寸	13、14寸为主
轮胎重量	50-80KG	5-9KG
特点	具有耐磨、耐刺扎、耐用、行程里程高、使用寿命长、等特点。	滚动阻力小，耗油低，减震性能好。
适用车型	部分工程车、商用重卡、客车	商用轻卡、乘用车



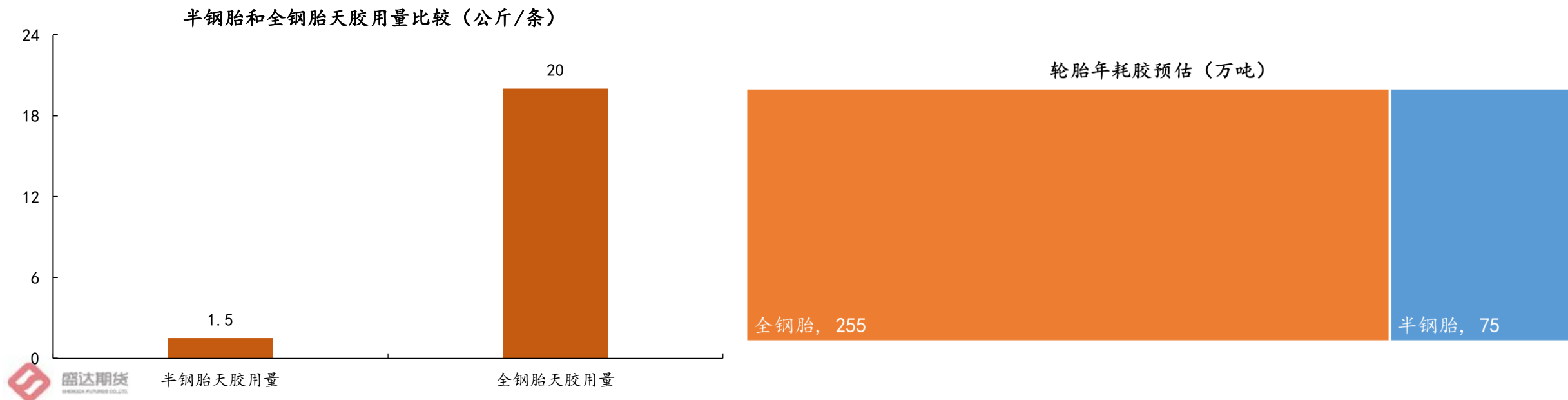
半钢胎原材料结构占比 (KG/%)



全钢胎原材料结构占比 (KG/%)



## 2.1.2 全钢&半钢耗胶量

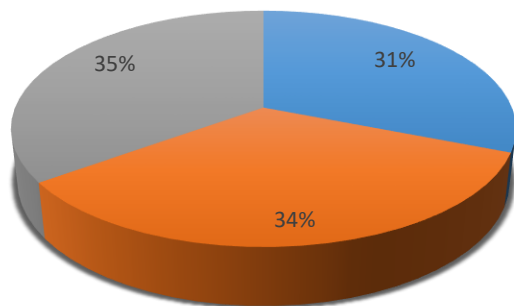


- 从重量上来看，半钢胎约6KG/条，而全钢胎重量约60-70KG/条；半钢胎天胶用量约1.5KG/条,全钢胎天胶用量约20KG/条；
- 根据全钢胎和全钢胎产量折算，全钢耗胶约255万吨/年，半钢胎耗胶75万吨/年，全钢耗胶量远大于半钢；

## 2.2 轮胎消费三大市场格局变化

### 全钢三大市场销售比例

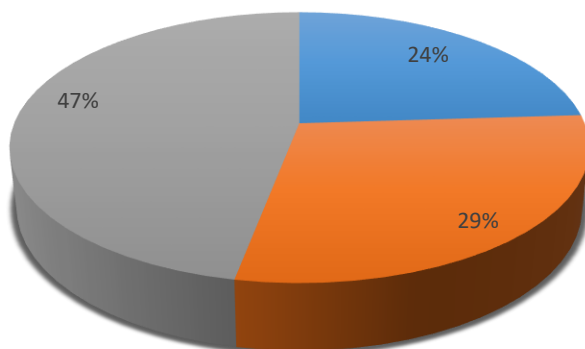
2017-2021年平均



■ 配套 ■ 替换 ■ 出口

全钢出口占比提升，  
替换&配套呈现不同  
幅度下滑；

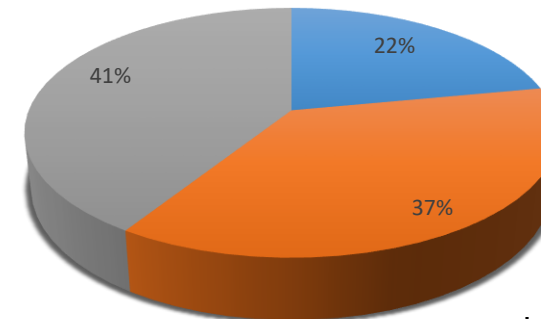
2022年



■ 配套 ■ 替换 ■ 出口

### 半钢三大市场销售比例

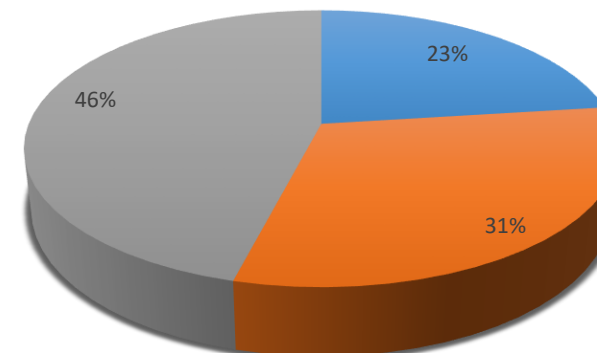
2017-2021年平均



■ 配套 ■ 替换 ■ 出口

半钢出口&配套占  
比提升，替换呈现  
小幅下滑；

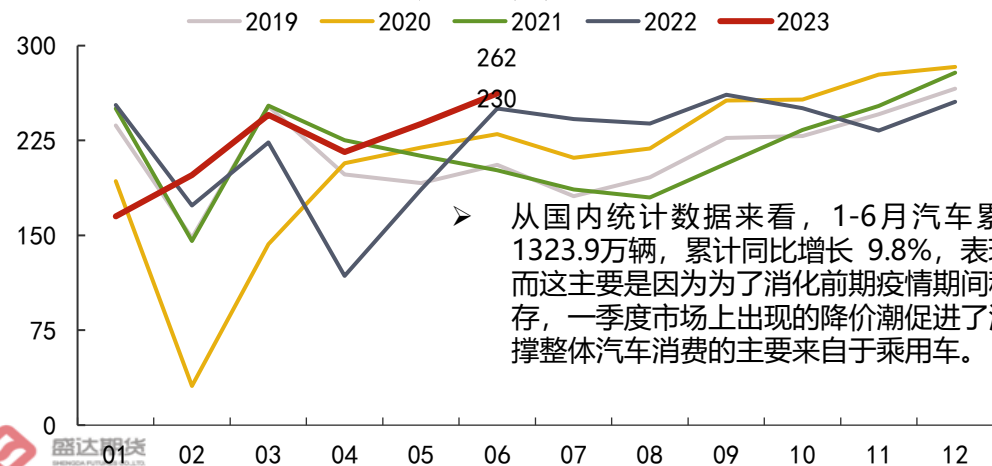
2022年



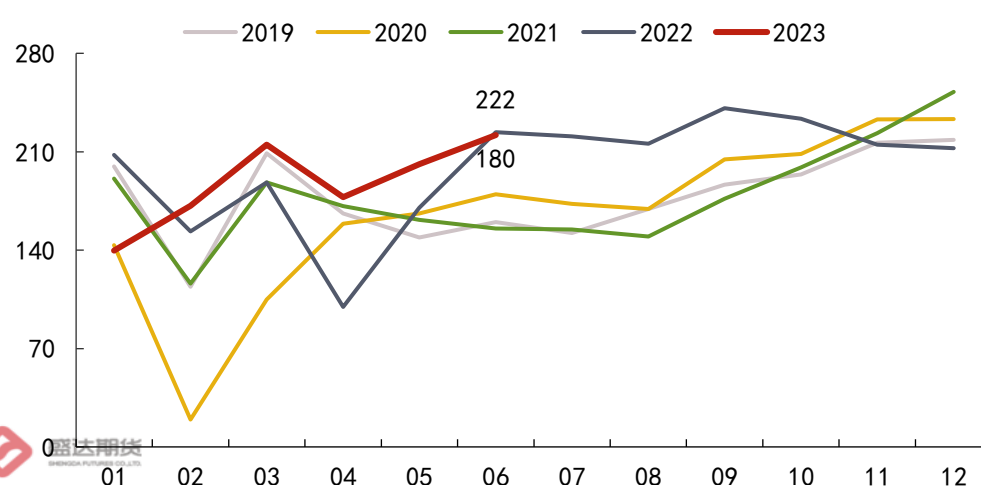
■ 配套 ■ 替换 ■ 出口

# 【配套需求 | 乘用车市场延续景气区间】

汽车销量季节性 (万辆)

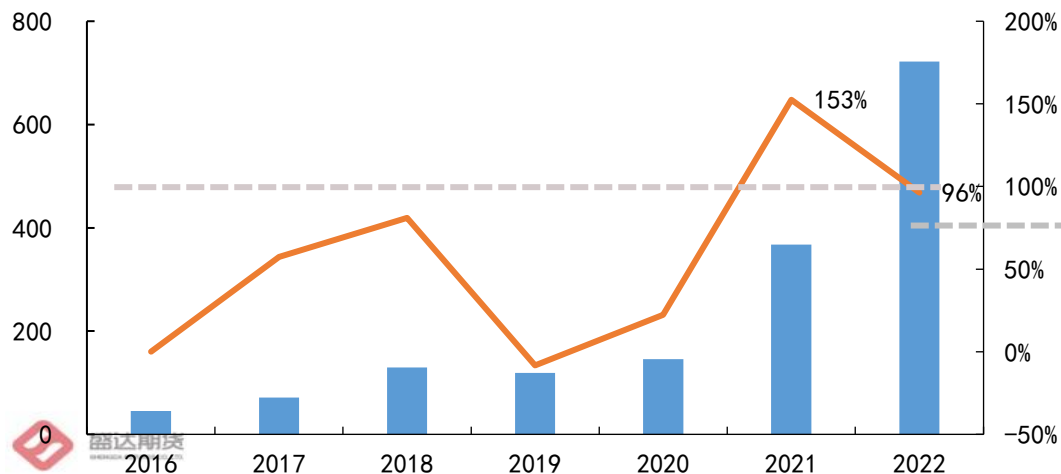


乘用车销量季节性 (万辆)

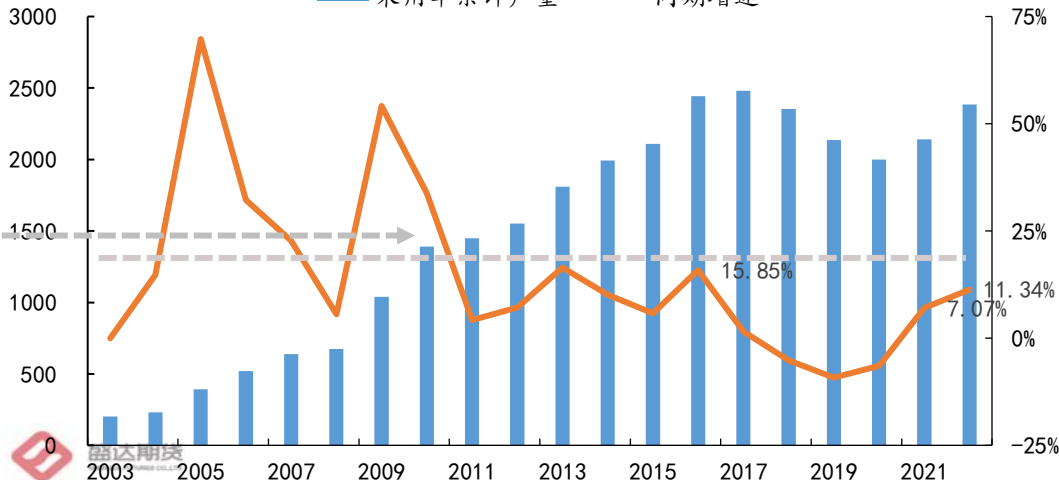


➤ 乘车预计整体表现会维持景气。而这主要来源于政策上的支持；《对购置日期在2024年1月1日至2025年12月31日期间的新能源汽车免征车辆购置税》

新能源汽车累计产量 同比增速



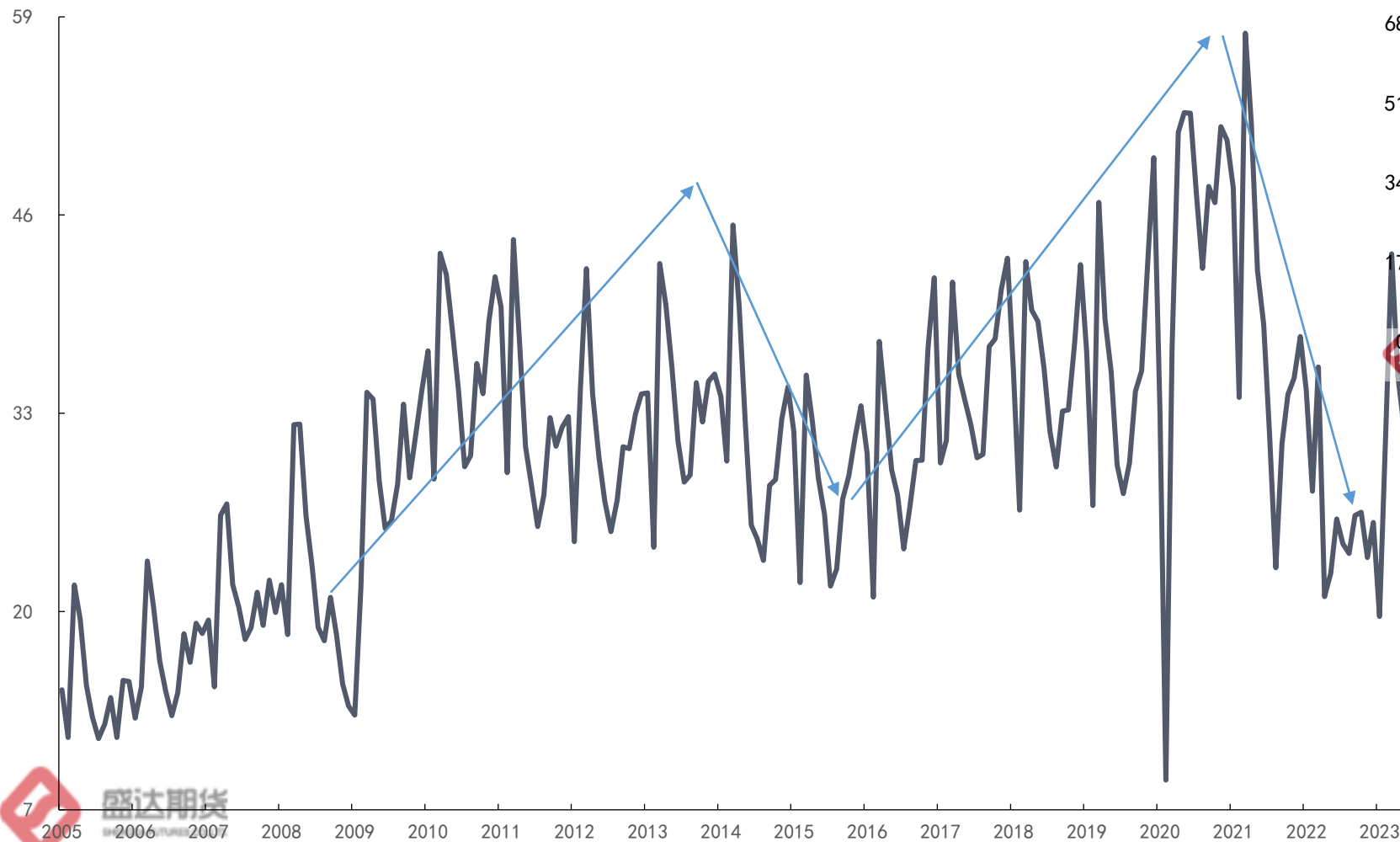
乘用车累计产量 同期增速



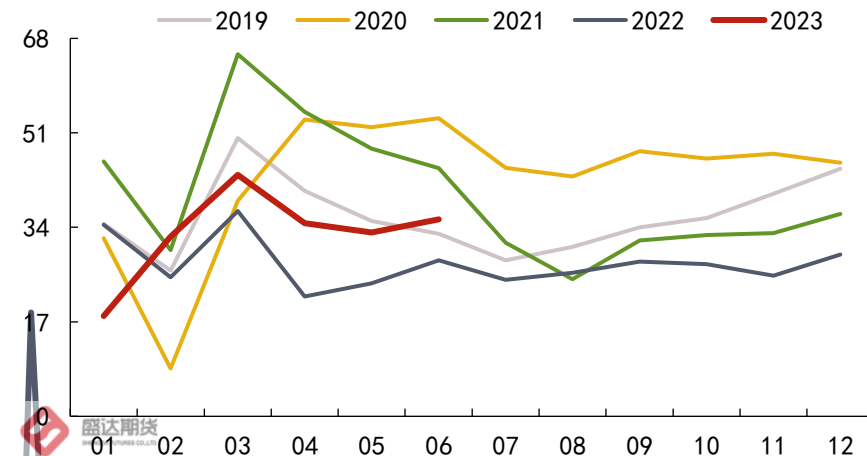
资料来源：Wind、盛达期货研究院

## 【配套需求 | 商用车市场短期难有起色】

商用车产量（万辆）



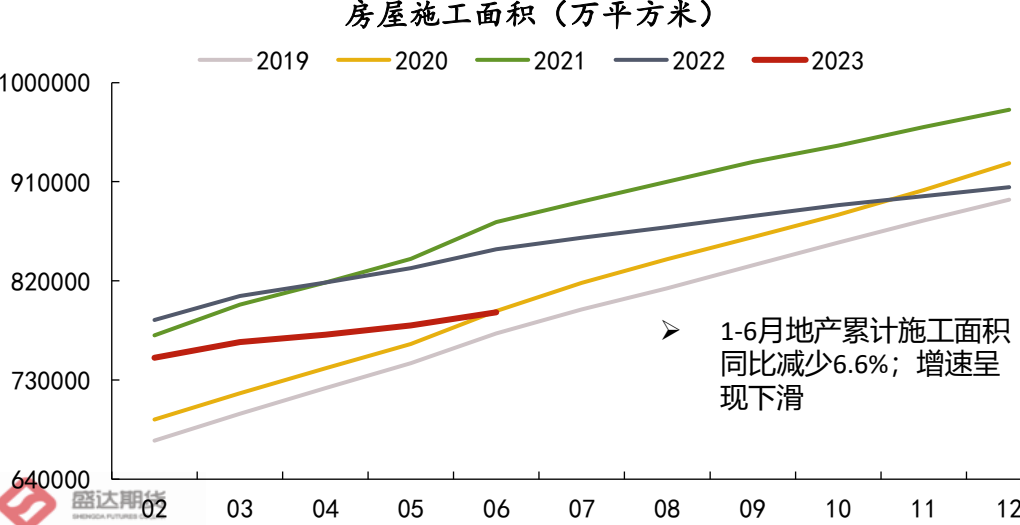
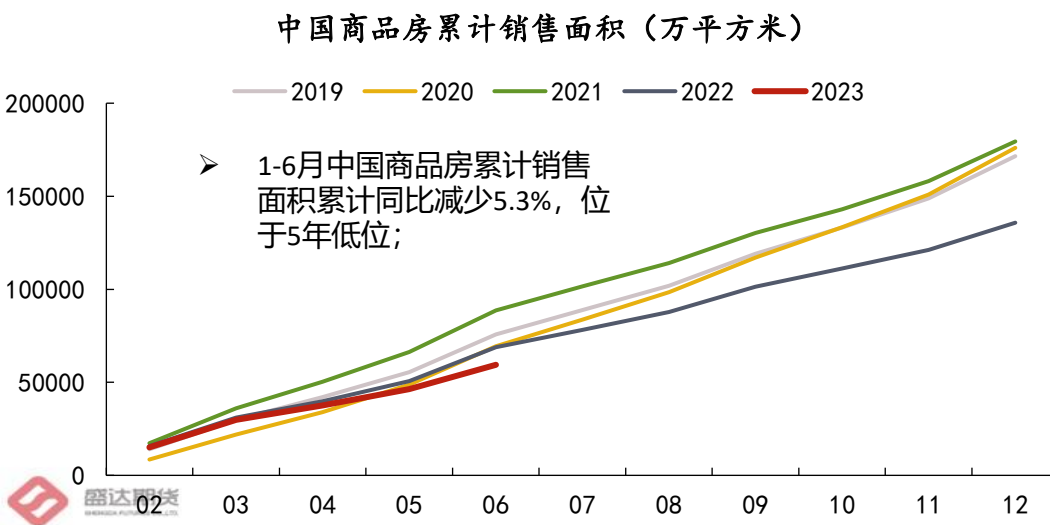
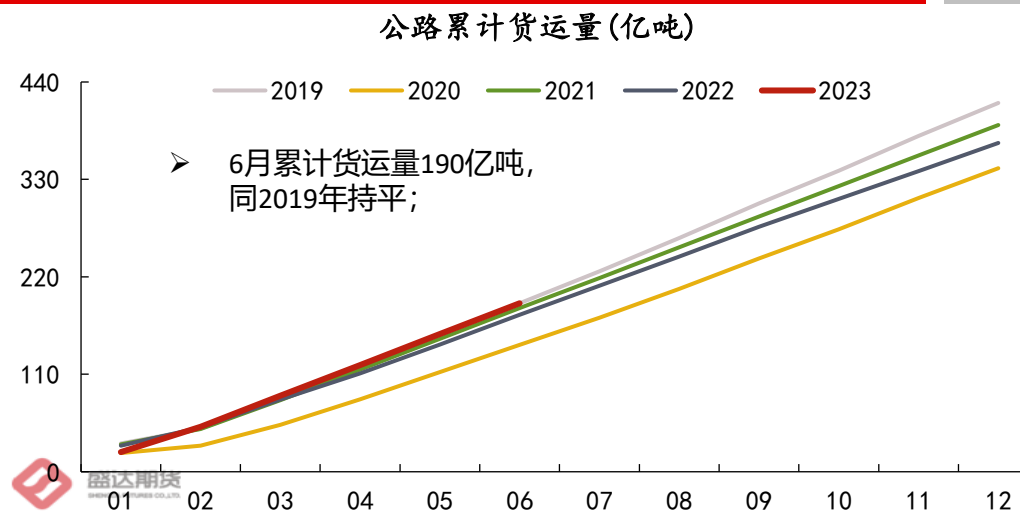
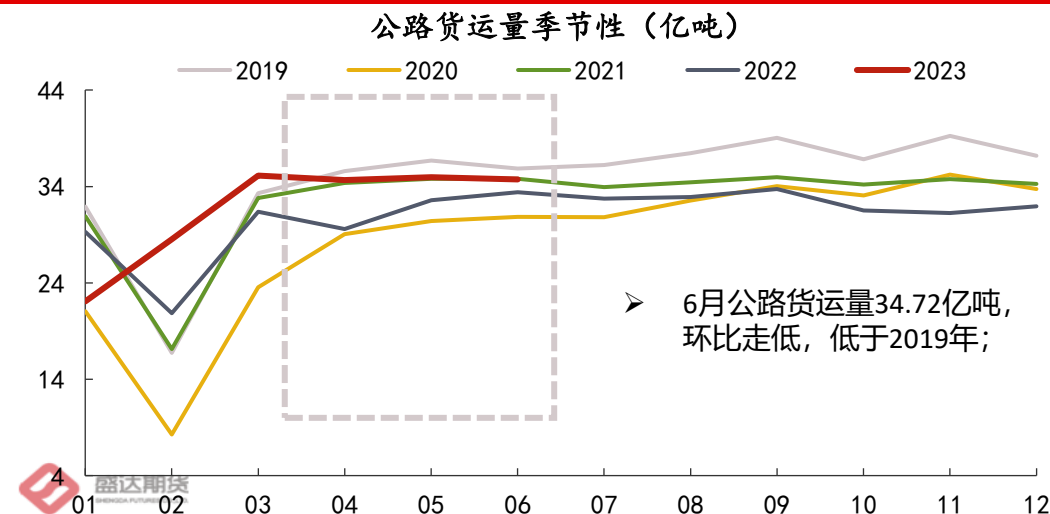
商用车销量季节性（万辆）



- 6月商用车销量35.5万辆，环比+7.3%，同比增加31.3%
- 全钢轮胎的配套需求取决于商用车的产量。商用车行业具有明显的周期性，一般为5-7年，2016-2020年，中国商用车的产量历经5年的高速增长后，2022年、2023年连续两年大幅下滑，目前仍位于低位运行阶段。

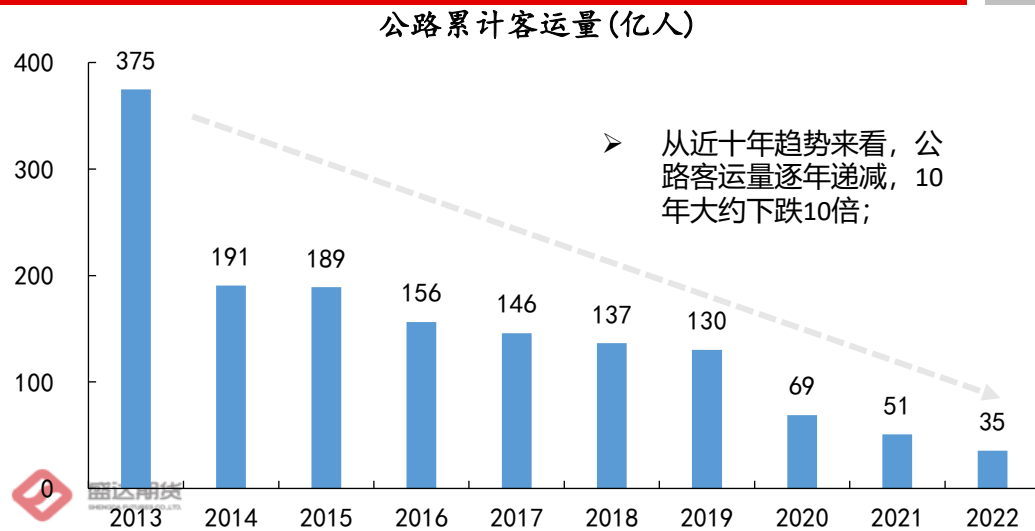
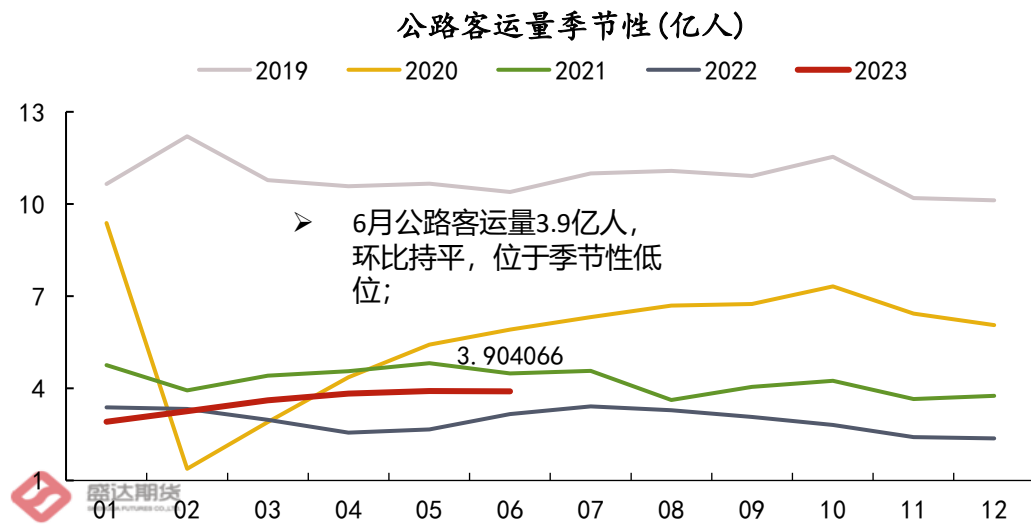
资料来源：Wind、盛达期货研究院

# 【替换需求 | 全钢替换受地产低迷影响需求承压】

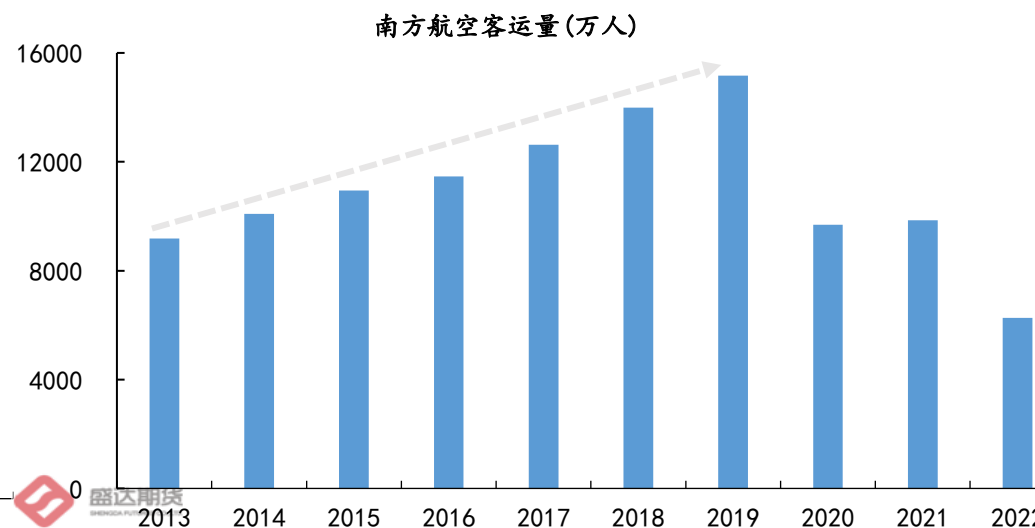
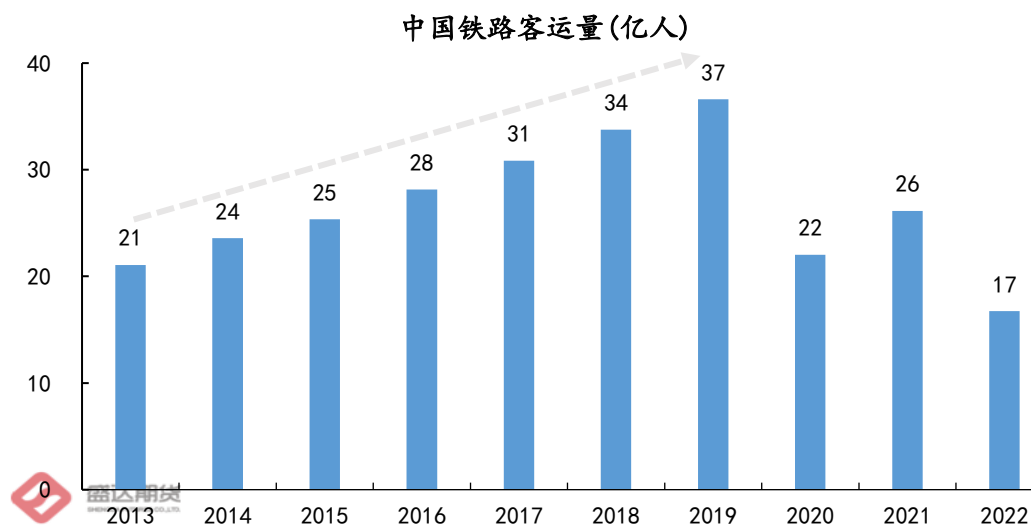


资料来源：Wind、盛达期货研究院

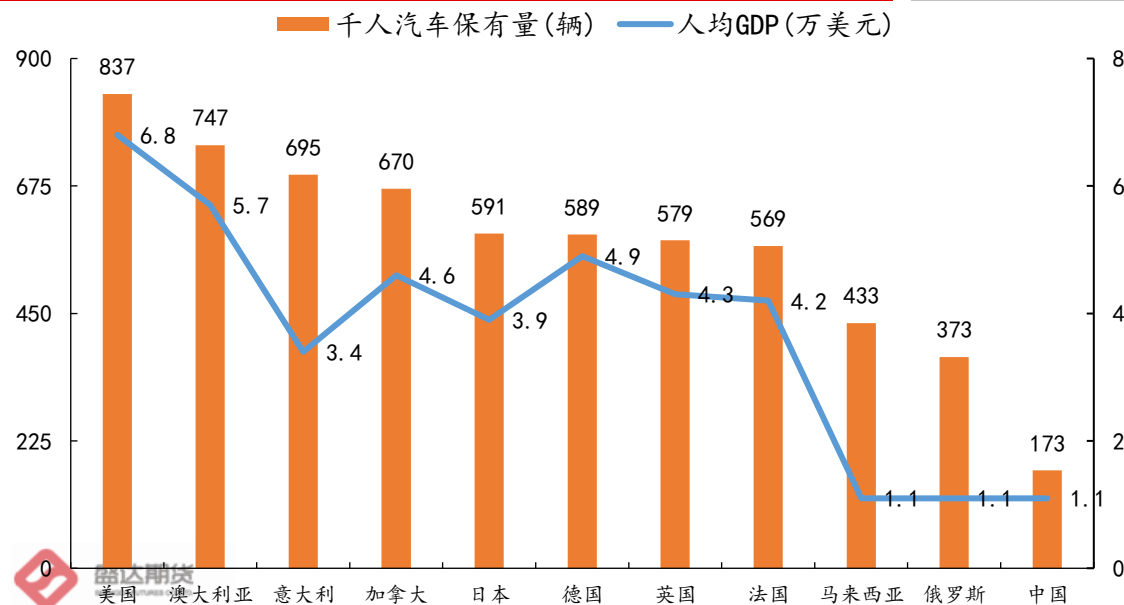
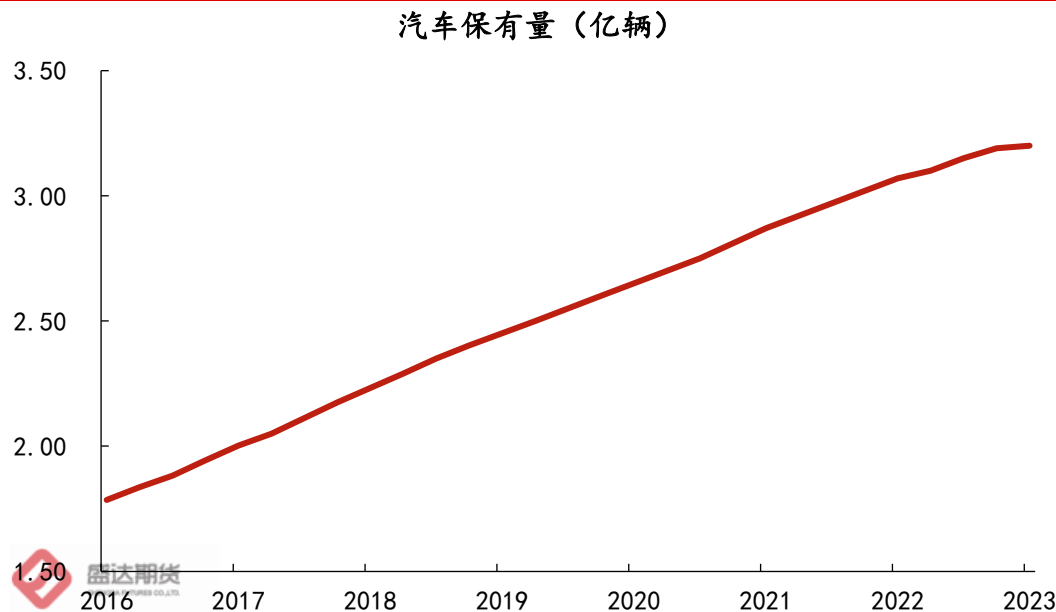
# 【替换需求 | 客运市场多元变化带动乘用配套需求向好】



- 刨除疫情特殊年份, 国内铁路客运量&航空客运量近7年增长约80%;
- 此外, 自驾出行近些年有所增多, 从而变相带动国内乘用车市场轮胎替换需求;

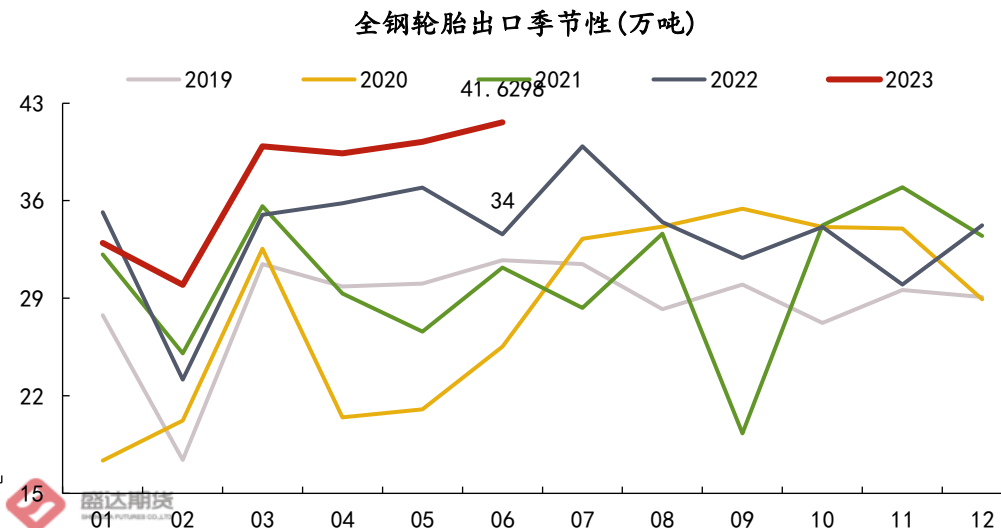
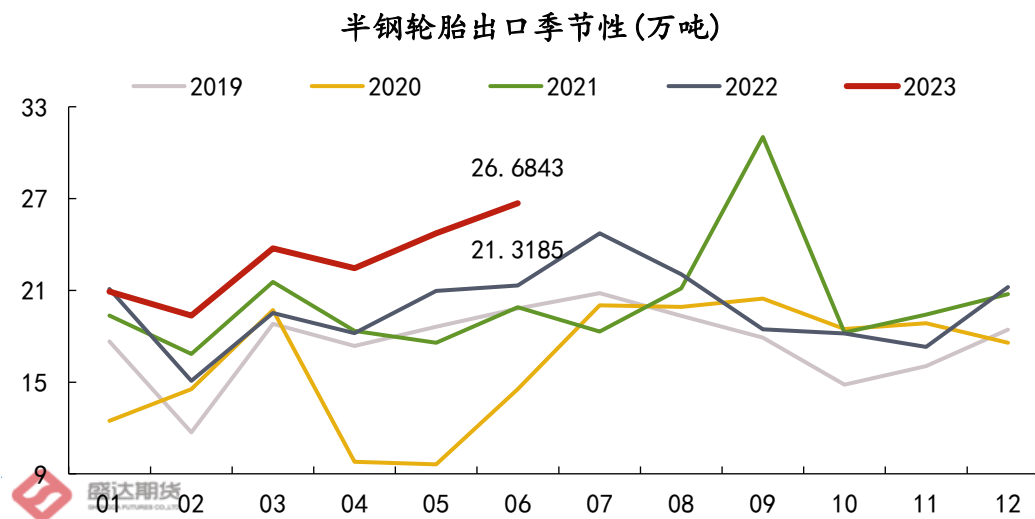
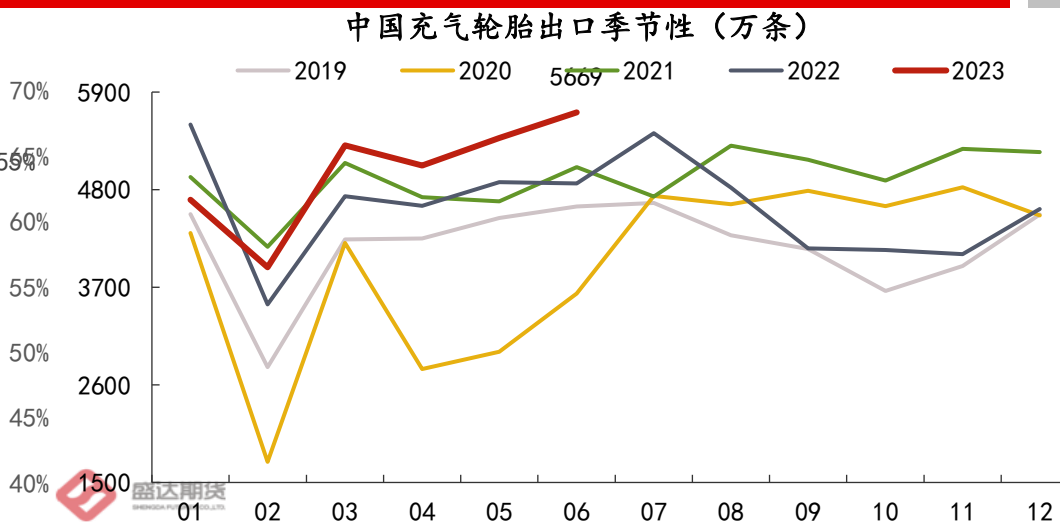
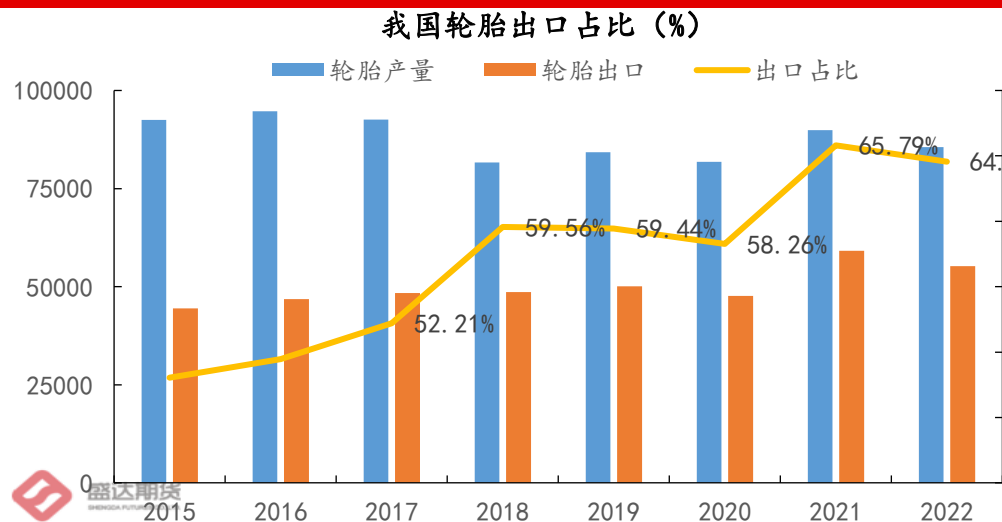


## 【替换需求 | 客运市场多元变化带动乘用配套需求向好】



- 截止2023年，我国汽车保有量逐年上升至3.2亿辆，乘用车替换需求潜力较大；同时，我国千人汽车保有量约173量，同人均GDP呈现一定正相关性，我国汽车保有量仍有较大提升空间；

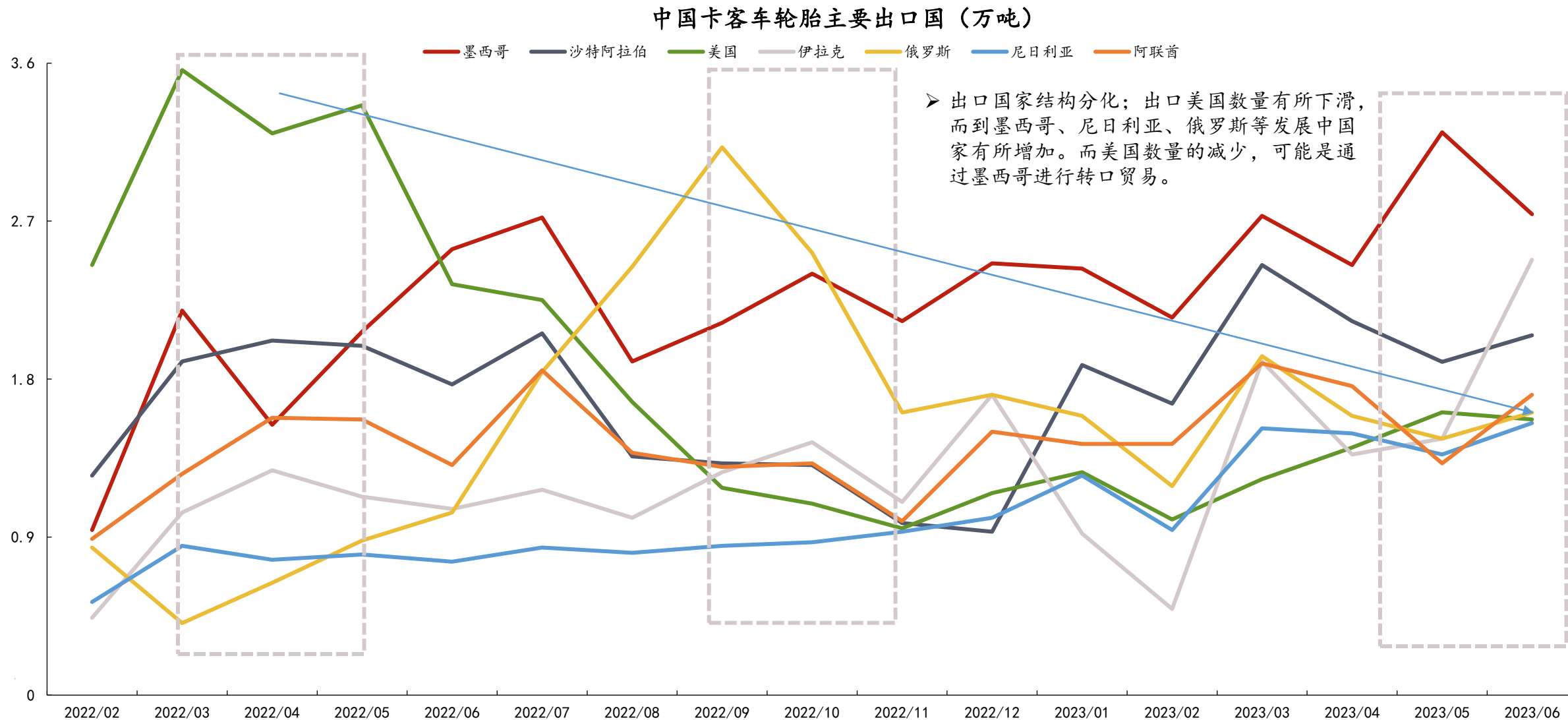
# 【出口需求 | 出口对需求起到主要拉动作用】



- 2022年轮胎产量8.56亿条，出口5.53亿条，出口占比约65%，疫情以来，内需承压，海外出口占比维持高位；
- 6月出口5669万条，累计同比增加6.67%；
- 6月半钢出口26.7万吨，全钢出口41.6万吨，同环比位于高位，其中全钢同比增幅较大；

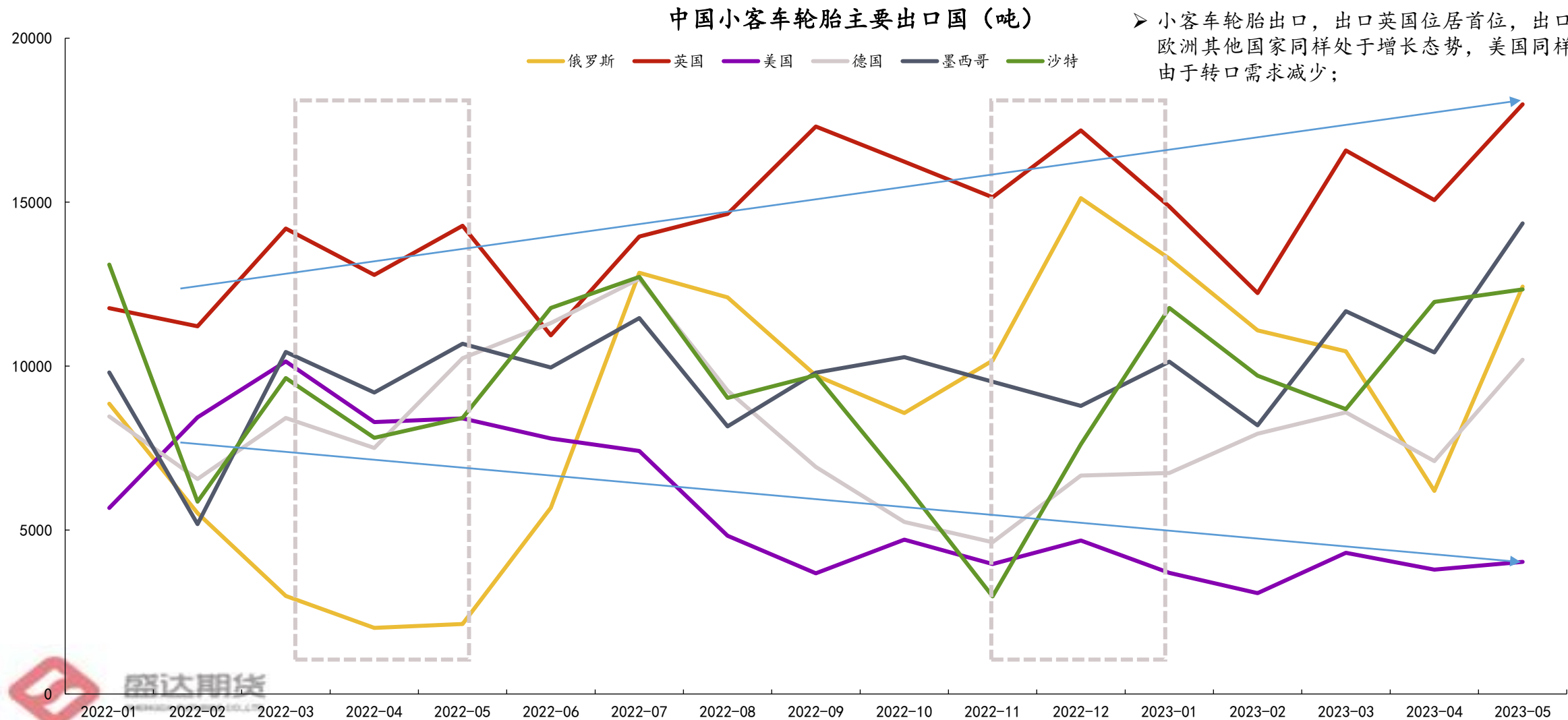
资料来源: Wind、盛达期货研究院

## 【出口需求 | 对新兴国家出口占比增加】



资料来源：Wind、盛达期货研究院

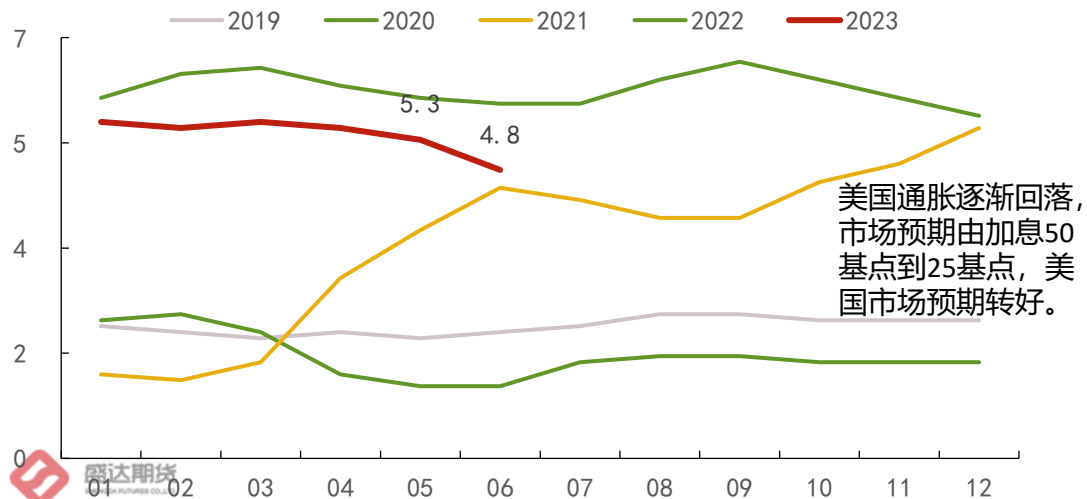
## 【出口需求 | 对欧洲国家出口向好】



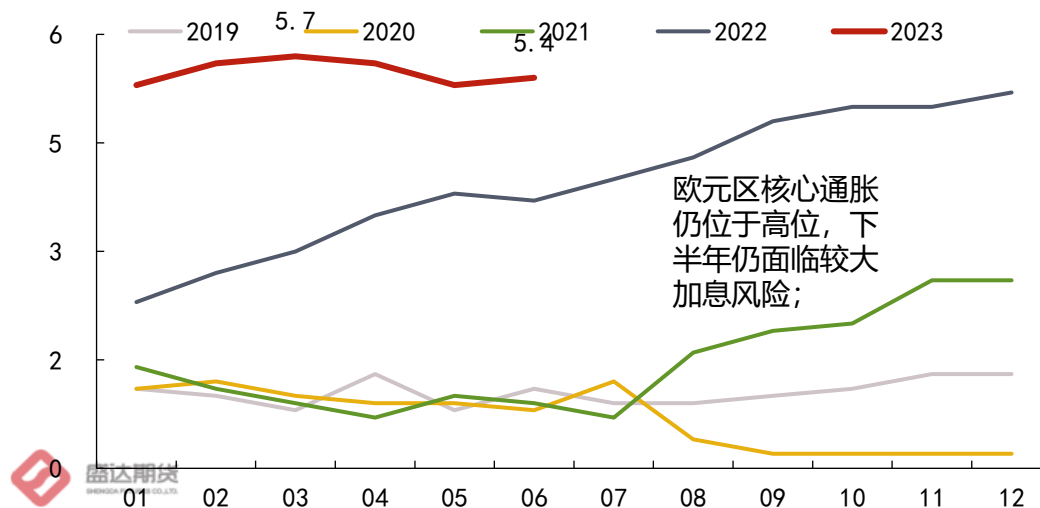
资料来源：Wind、盛达期货研究院

# 【出口需求 | 欧元区下半年面临较大加息风险】

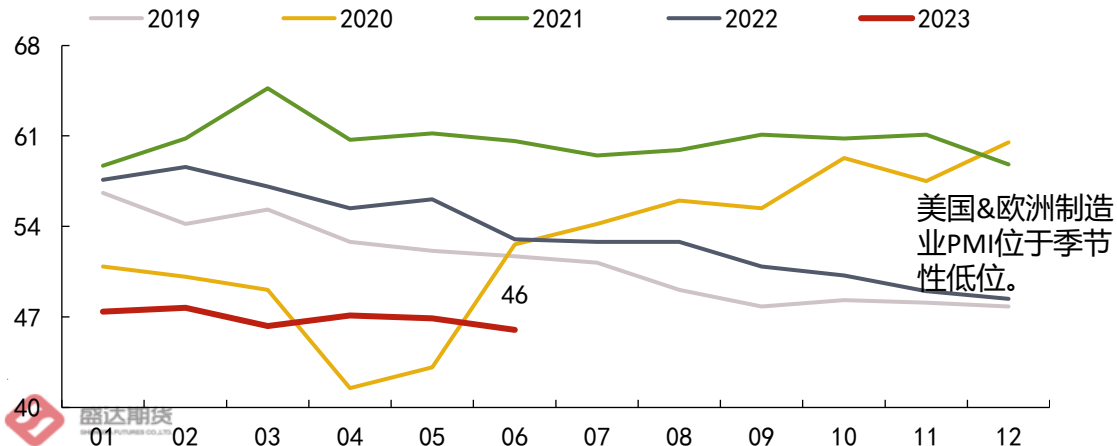
### 美国核心CPI季节性



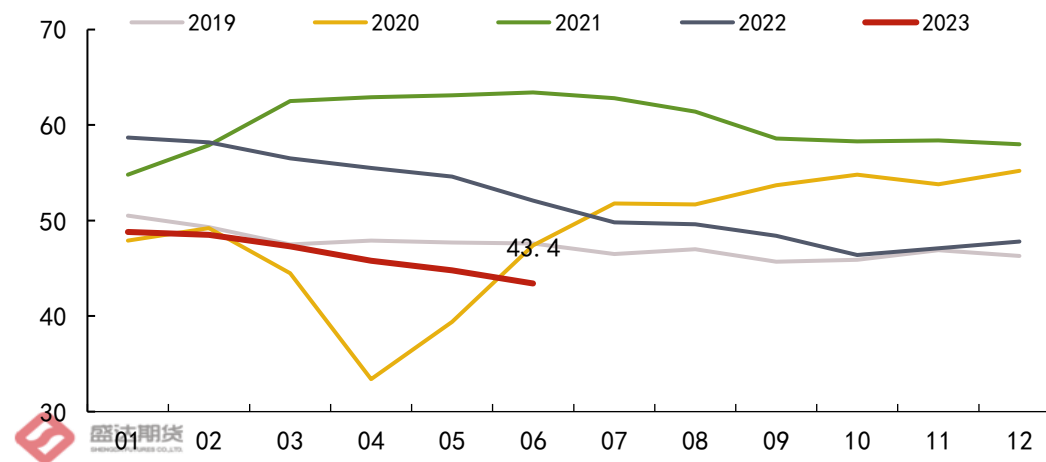
### 欧元区核心CPI



### 美国ISM制造业PMI



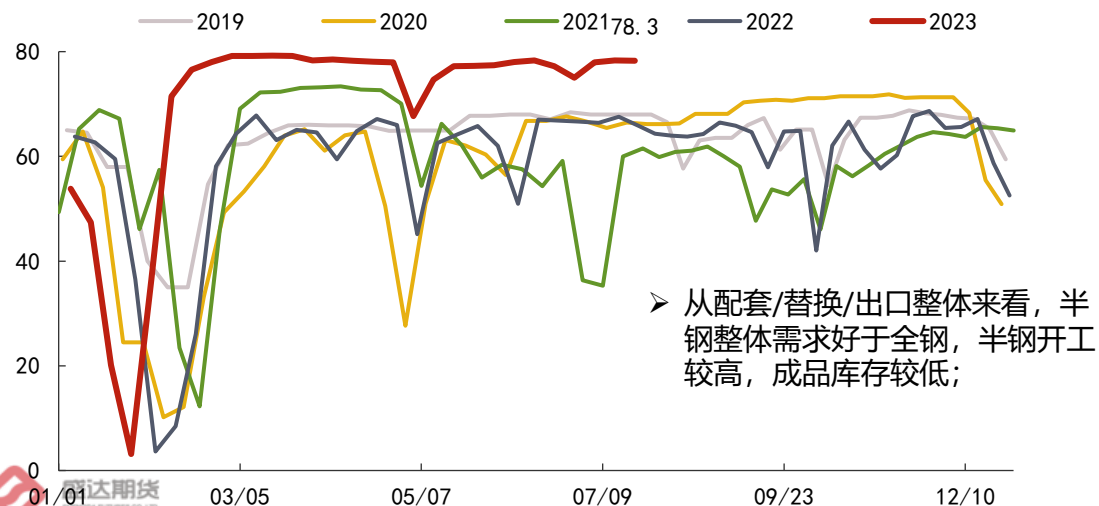
### 欧元区PMI季节性



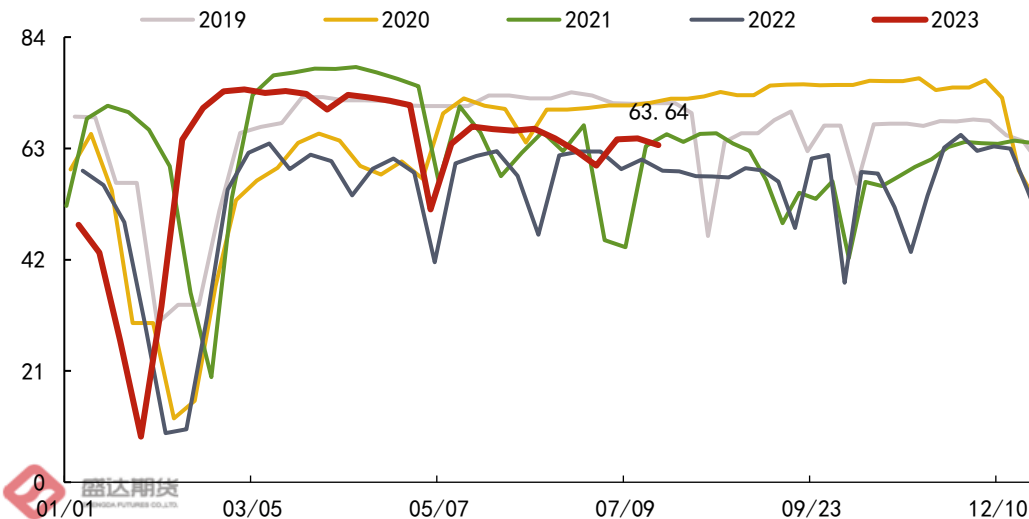
资料来源：Wind、盛达期货研究院

# 【整体需求 | 半钢需求整体好于全钢】

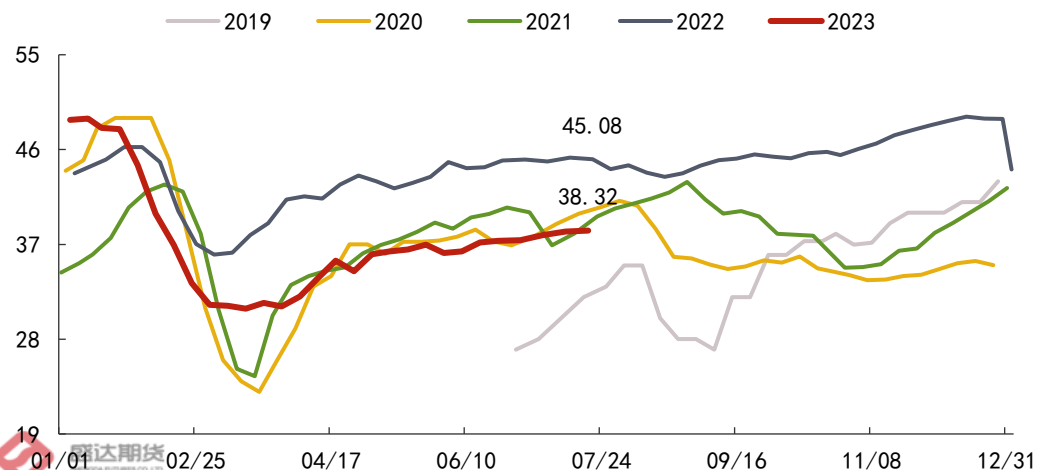
半钢胎开工率 (%)



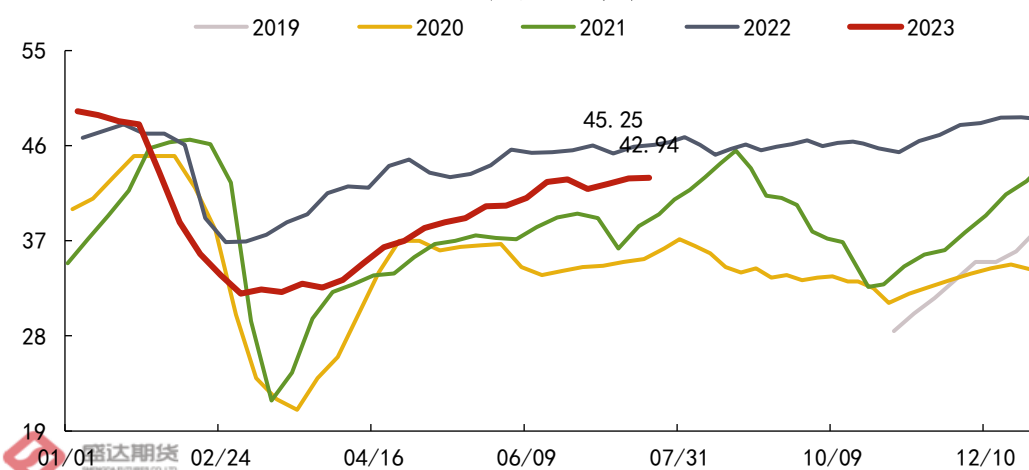
全钢胎开工率 (%)



半钢胎库存天数季节性 (天)



全钢胎库存天数季节性 (天)



资料来源: Wind、盛达期货研究院

### 轮胎消费

半钢胎 (5亿条)

全钢胎 (1.3亿条)

配套 (23%)

替换 (31%)

出口 (46%)

配套 (24%)

替换 (29%)

出口 (47%)

➤ 新能源政策刺激  
延续

➤ 汽车保有量高位  
➤ 疫后出行放开

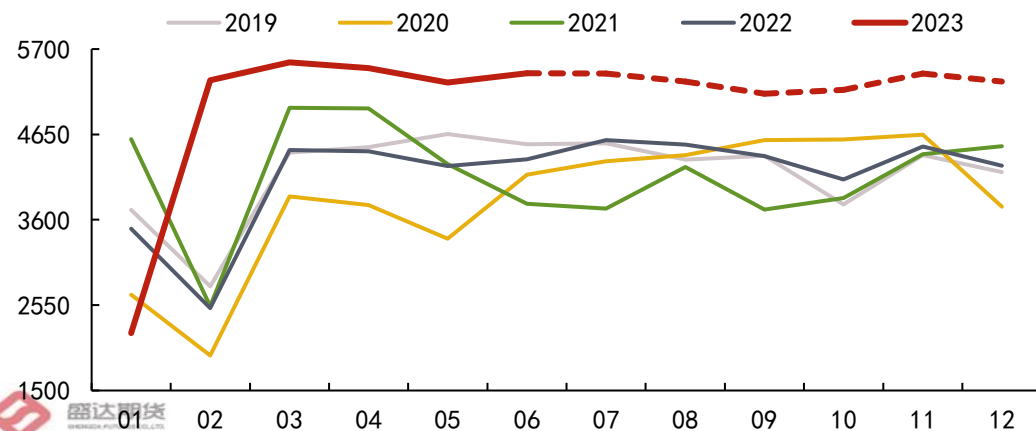
➤ 欧元区通胀高位, 下  
半年可能陷入衰退

➤ 商用车产销低  
位趋势难改

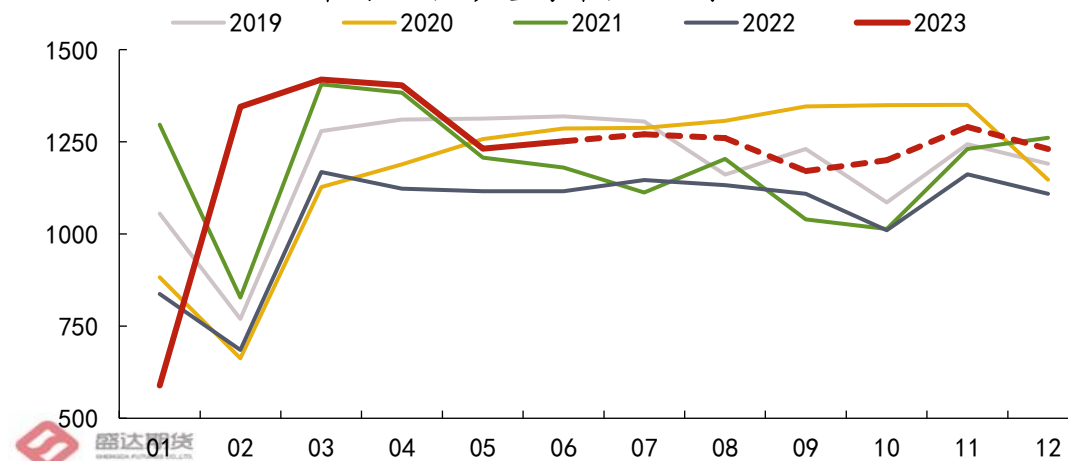
➤ 国内地产低迷, 公  
路货运较难增长

➤ 新兴市场需求  
可能超预期

中国半钢胎产量季节性 (万条)



中国全钢胎产量季节性 (万条)





盛达期货  
SHENGDA FUTURES CO.,LTD.

敬请雅正 欢迎交流

盛于理念 达于机会

©2018 Shengda futures Co.,Ltd. All rights reserved

