

海外轮胎需求观察及展望之美国篇

研究院 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

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

摘要

美国汽车信贷呈逐年回升走势, 目前处于 2000 年以来的高位区间, 反映美国国内个人汽车消费意愿较强。今年美国卡车销量好于去年, 反映市场对于后期工业需求回升存在较好的预期。因此, 下半年重点关注美国卡客车销量好转带来的轮胎增量市场的提升。

核心观点

全球天然橡胶下游需求主要集中在轮胎制造领域, 中国是全球主要的轮胎制造区域。中亚、欧洲及北美是主要的轮胎消费市场, 尤其中国轮胎消费市场增长很快。根据米其林年报数据显示, 2023 年全球轮胎市场共消费 17.23 亿条, 其中亚洲市场总占比 32%; 欧洲市场占比 27%; 北美洲、中美洲占比 24%; 非洲、印度、中东占比 11%; 南美洲占比 6%。国内 2023 年乘用车及商用车轮胎出口 4.32 亿条, 占比达到全球轮胎消费的 25%。因此, 海外需求的变化对于国内的轮胎出口影响较大。

2018 年以来美国对国内轮胎的反倾销反补贴政策的持续, 导致国内直接出口到美国的轮胎出口明显下滑, 占比从最高峰 22% 下降到目前的 5% 左右。国内轮胎转出口到其他国家的量开始回升。近两年国内轮胎出口占比最大的是欧洲, 占比达 21.2%, 其次是南美及中东。其中今年增量最大的是中东及欧洲, 截止 5 月轮胎累计同比增速分别为 18.5% 和 12.8%。

从美国资本支出的角度来看, 后期美国汽车产量将继续回升。从美国汽车信贷来看, 呈现逐年回升的走势, 目前处于 2000 年以来的高位区间, 反映美国国内个人汽车消费意愿较强。

今年美国卡车销量好于去年, 反映市场对于后期工业需求回升存在较好的预期。因此, 下半年重点关注美国卡客车销量好转带来的轮胎增量市场的提升。

目录

摘要 1

核心观点 1

前言 4

近年我国轮胎出口概况..... 4

 近五年总量呈现逐年增加态势 4

 我国轮胎出口结构及变化 5

美国轮胎需求现状及展望..... 7

 美国轮胎配套市场现状及后期变化 7

 美国轮胎替换市场现状及后期变化 10

结论 12

图表

图 1: 中国全钢胎累计产量 | 单位: 万条 4

图 2: 中国半钢胎累计产量 | 单位: 万条 4

图 3: 中国载重胎出口量 | 单位: 万条 5

图 4: 中国轿车胎出口量 | 单位: 万条 5

图 5: 中国轮胎出口至美国 | 单位: 万条 6

图 6: 中国轮胎出口至英国 | 单位: 万条 6

图 7: 中国轮胎出口至沙特 | 单位: 万条 6

图 8: 中国轮胎出口至墨西哥 | 单位: 万条 6

图 9: 中国轮胎出口至俄罗斯 | 单位: 万条 6

图 10: 中国轮胎出口至巴西 | 单位: 万条 6

图 11: 中国轮胎出口至加拿大 | 单位: 万条 7

图 12: 中国轮胎出口至德国 | 单位: 万条 7

图 13: 美国汽车产量 | 单位: 千辆 8

图 14: 美国汽车产量季节性 | 单位: 千辆 8

图 15: 美国汽车销量 | 单位: 千辆 8

图 16: 美国汽车销量季节性 | 单位: 千辆 8

图 17: 美国汽车国内销量 | 单位: 千辆 8

图 18: 美国汽车国外销量 | 单位: 千辆 8

图 19: 美国轿车销量 | 单位: 千辆 9

图 20: 美国卡车销量 | 单位: 千辆 9

图 21: 美国汽车零部件订单 | 单位: 百万美元 9

图 22: 美国汽车配件销量 | 单位: 千辆 9

图 23: 美国制造业工业产能指数 | 单位: 点 10

图 24: 美国汽车及零部件库存量 | 单位: 百万美元 10

图 25: 美国家庭和非营利组织消费信贷: 汽车贷款 | 单位: 百万美元 10

图 26: 美国个人总收入折年同比 单位: %	11
图 27: 美国个人可支配收入折年同比 单位: %	11
图 28: 美国汽油需求 单位: 千桶/天	11
图 29: 美国汽油需求季节性 单位: 千桶/天	11
图 30: 美国柴油需求 单位: 百万桶/天	12
图 31: 美国柴油需求季节性 单位: 百万桶/天	12
图 32: 中国对美轿车胎出口量 单位: 千克.....	12
图 33: 中国对美卡客车胎出口量 单位: 千克.....	12

前言

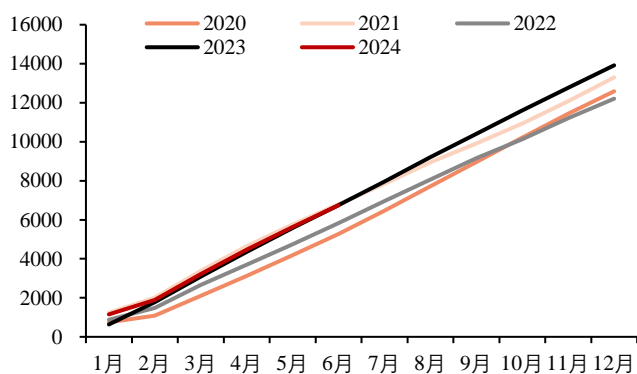
全球天然橡胶下游需求主要集中在轮胎制造领域，中国是全球主要的轮胎制造区域。中亚、欧洲及北美是主要的轮胎消费市场，尤其中国轮胎消费市场增长很快。根据米其林年报数据显示，2023 年全球轮胎市场共消费 17.23 亿条，其中亚洲市场总占比 32%；欧洲市场占比 27%；北美洲、中美洲占比 24%；非洲、印度、中东占比 11%；南美洲占比 6%。2023 年全球乘用车配套轮胎市场消费量为 4.17 亿条，乘用车替换轮胎市场消费量为 11.56 亿条。2023 年全球商用车配套轮胎市场消费量为 0.26 亿条，乘用车替换轮胎市场消费量为 1.23 亿条。国内 2023 年乘用车及商用车轮胎出口 4.32 亿条，占比达到全球轮胎消费的 25%。因此，海外需求的变化对于国内的轮胎出口影响较大，我们想做一系列的研究专题，尝试多角度分析海外主要国家的轮胎需求未来走向。本文主要落脚在美国未来轮胎消费走向的分析。

近年我国轮胎出口概况

近五年总量呈现逐年增加态势

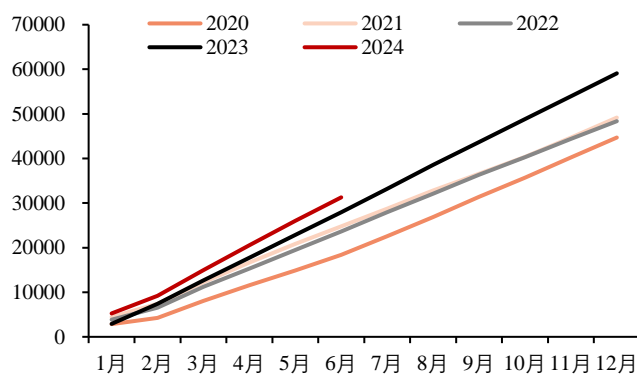
因人工成本优势，我国轮胎生产除了满足国内自己使用以外还有部分用于出口，出口需求占比国内轮胎总需求约 30%。总体来看，近五年国内轮胎产量及出口均呈现逐步回升的走势，我国近些年的轮胎出口变化，要从全球的卫生事件说起。首先，从国内生产端来看，2020 年以来国内半钢及全钢累计产量持续回升。但国内 2022 年因卫生事件带来的劳动力周转不顺畅，导致全年轮胎生产有所下降。但从国内的轮胎出口数据来看，2020 年下半年开始，国内出口一直保持较好的增速，即使是在国内生产量不足的 2022 年，国内轮胎出口仍保持增长，这主要跟海外订单转移到国内相关。而随着卫生事件进入尾声，海外制造业开始重新回流下，去年到今年的国内出口需求增加或更多跟海外补库需求相关。

图 1：中国全钢胎累计产量 | 单位：万条



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：中国半钢胎累计产量 | 单位：万条



数据来源：Wind 华泰期货研究院

我国轮胎出口结构及变化

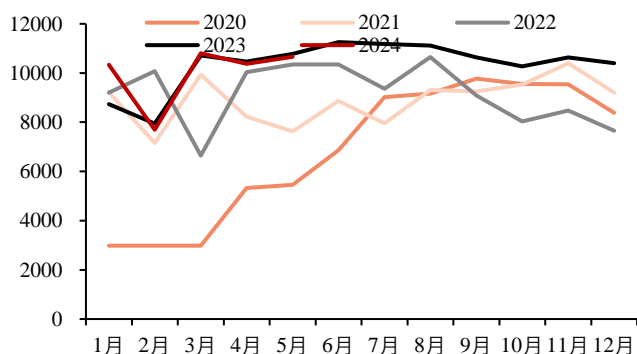
我国的轮胎出口总体可以分为汽车胎及其他非汽车类胎两大类，其中汽车类轮胎占比达 70%-75%左右。汽车胎里面大致可以细分为机动小客车、客车或货运机动车以及建筑业采矿业或工业搬运车辆及机器、农业车车胎以及航空车胎五大类，而前两类占到全部汽车轮胎出口的 95%左右，其中建筑采购矿业占比 3.5%左右。

国内机动车胎分类型来看，国内轿车胎的出口同比好于载重车胎，说明海外工程车胎的需求相对偏弱。

国内分国别轮胎出口来看，国内汽车轮胎出口的国家较为广泛，因此目前占比最大的国家也不到 10%的比例，且大部分占比不足 5%，因 2018 年展开的中美贸易战到目前为止，美国对于国内轮胎的反倾销反补贴的政策一直没有停止过，导致国内直接出口到美国的轮胎出口明显下滑，国内直接出口到美国的轮胎占比从最高峰 22%下降到目前的 5%左右。国内轮胎转出口到其他国家的量开始回升。截止今年 5 月份，国内轮胎出口占比最大的是欧洲，其次是南美及中东。其中出口至中东及欧洲的 5 月轮胎累计占比分别为 18.5%和 12.8%。

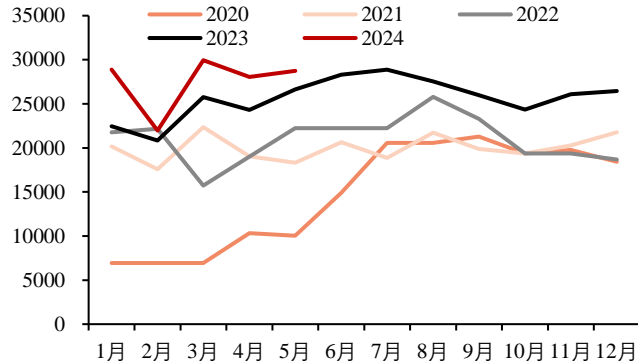
另外伴随着国内轮胎厂走出去战略的实施，预计将对未来国内轮胎出口量产生一定影响。据国内 2023 年上市轮胎企业年报显示，国内上市的轮胎公司中，目前已经在海外投产并生产的半钢胎产能大约占比这几家上市公司国内半钢胎产能的 30%左右，全钢胎占比 21%左右；未来还有计划新上的产能，其中半钢胎新投产能将扩大 1.36 倍，全钢胎新投产能继续增加 48%。

图 3：中国载重胎出口量 | 单位：万条



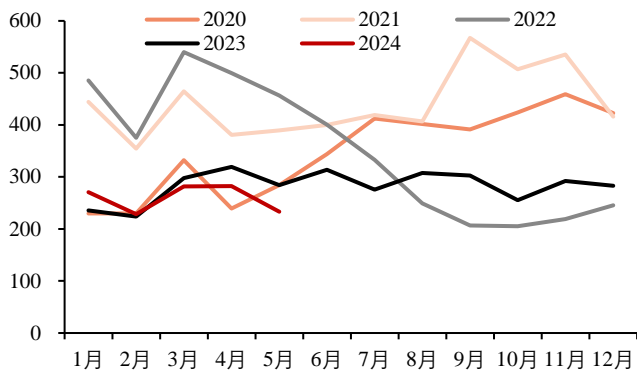
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：中国轿车胎出口量 | 单位：万条



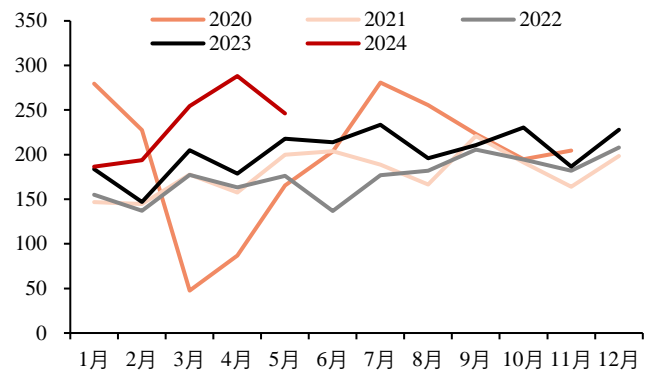
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：中国轮胎出口至美国 | 单位：万条



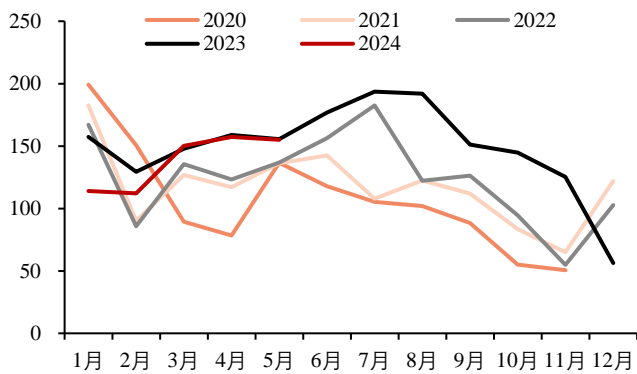
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 6：中国轮胎出口至英国 | 单位：万条



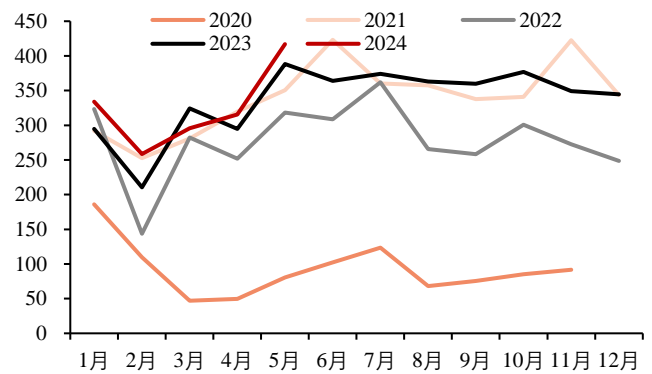
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 7：中国轮胎出口至沙特 | 单位：万条



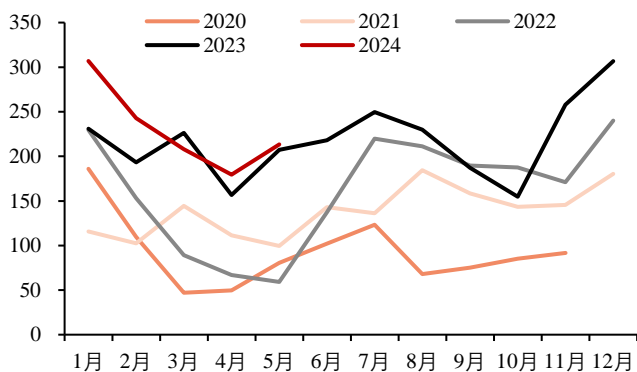
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 8：中国轮胎出口至墨西哥 | 单位：万条



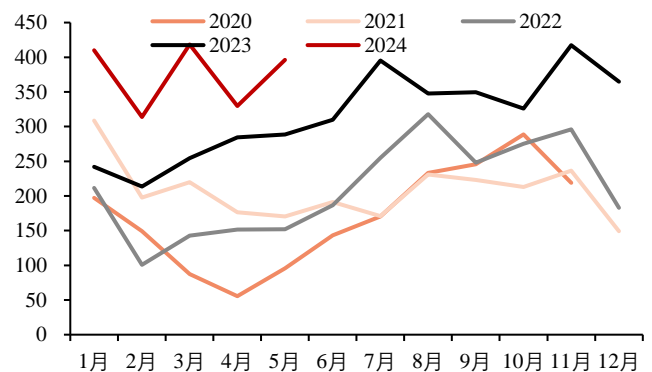
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 9：中国轮胎出口至俄罗斯 | 单位：万条



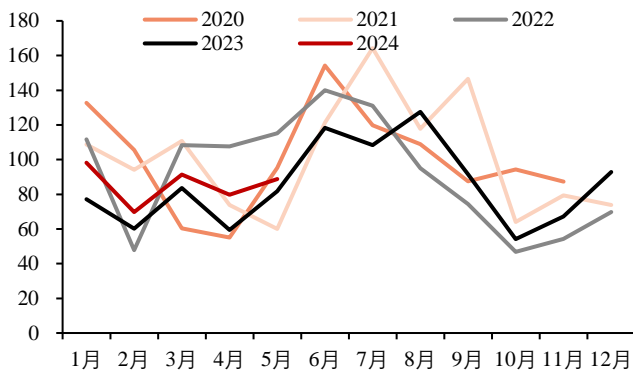
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 10：中国轮胎出口至巴西 | 单位：万条



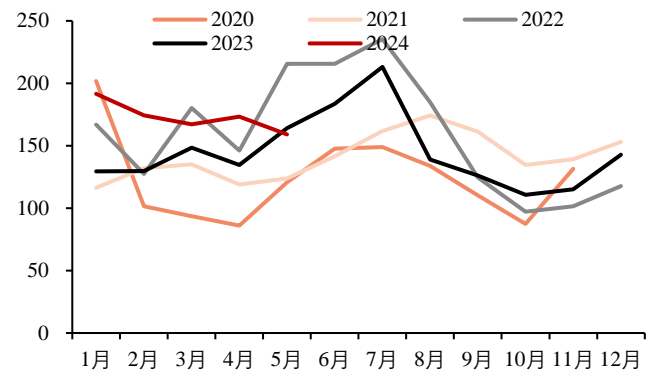
数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 11：中国轮胎出口至加拿大 | 单位：万条



数据来源：中国海关 华泰期货研究院

图 12：中国轮胎出口至德国 | 单位：万条



数据来源：中国海关 华泰期货研究院

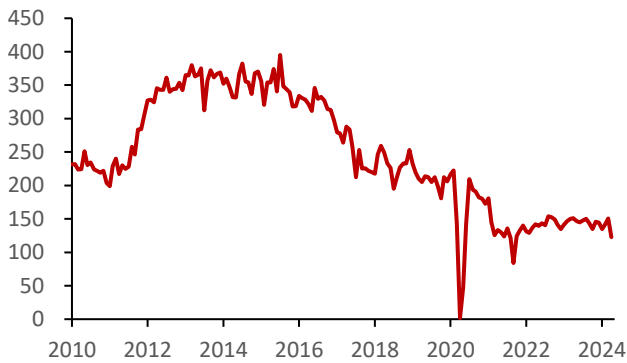
美国轮胎需求现状及展望

对于美国轮胎市场需求的观察，主要分为存量市场和增量市场。存量市场主要看新车的配套轮胎需求，这部分的需求主要跟汽车产销数据密切相关。对于轮胎的增量市场我们主要看替换需求，这主要跟机动车辆的行驶里程息息相关。

美国轮胎配套市场现状及后期变化

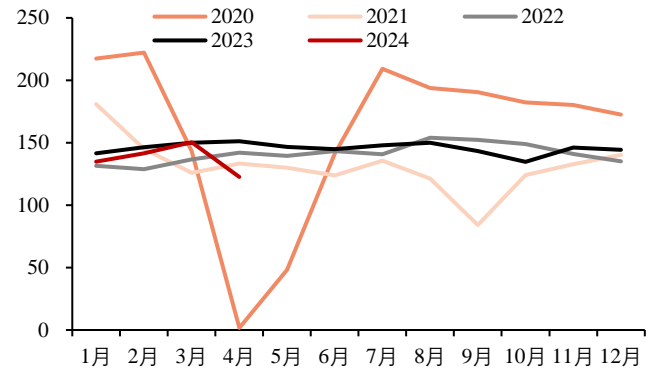
美国轮胎配套市场规模主要跟随汽车产销的变动而变化。首先来看美国汽车生产数据：2010 年以来，美国汽车生产经历增加到下降的过程，2015 年 7 月迎来近十几年以来的生产高峰之后，美国汽车生产逐步进入下降周期，而到了 2020 年 3 月海外“卫生事件开始爆发，导致美国 4-5 月的汽车生产几乎处于停滞阶段，但 6 月份又重新恢复正常。因卫生事件反复的影响，导致劳动力到岗不畅通，2021 年全年的生产都不太稳定，2022 年开始，随着卫生事件趋于稳定以及防控政策常态化后，美国汽车生产才开始逐步趋于稳定，但仍未回到卫生事件前的生产水平。截止目前，2024 年美国汽车产量累计同比仍是下降的。

图 13：美国汽车产量 | 单位：千辆



数据来源：Wind 华泰期货研究院

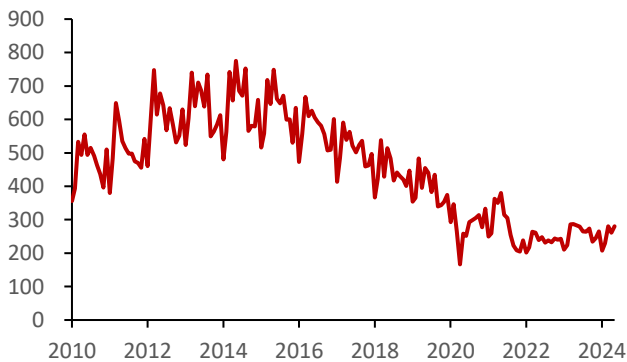
图 14：美国汽车产量季节性 | 单位：千辆



数据来源：Wind 华泰期货研究院

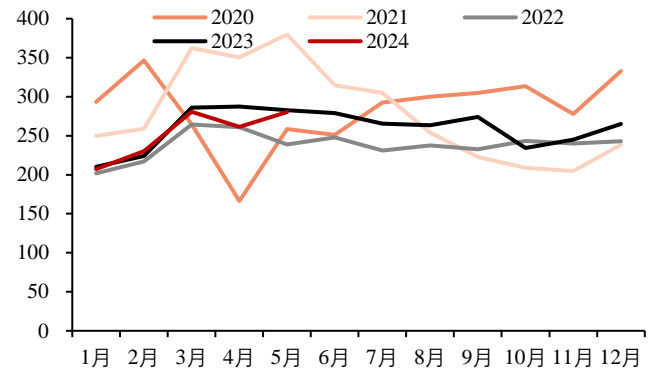
长周期角度看，2015 年下半年国内汽车产量迎来见顶回落的周期。截止今年 5 月，美国汽车销量累计同比下降 2%，其中汽车国内销量累计同比下降 6%，而汽车国外销量累计同比回升 7%，总体反映出今年美国汽车消费的下滑。

图 15：美国汽车销量 | 单位：千辆



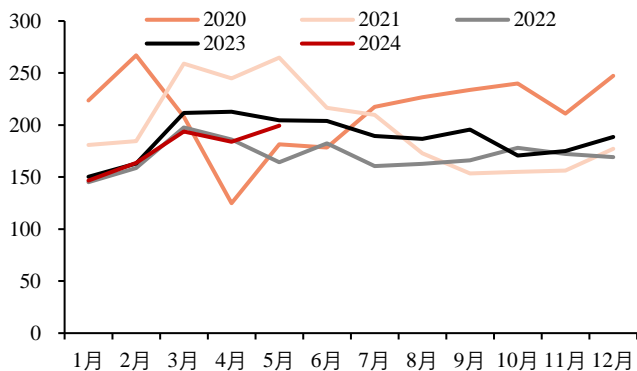
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：美国汽车销量季节性 | 单位：千辆



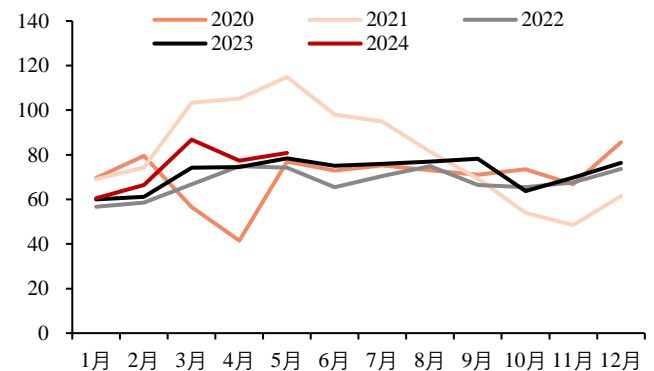
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17：美国汽车国内销量 | 单位：千辆



数据来源：Wind 华泰期货研究院

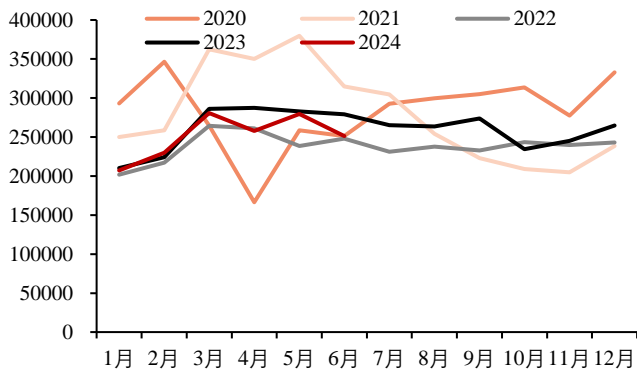
图 18：美国汽车国外销量 | 单位：千辆



数据来源：Wind 华泰期货研究院

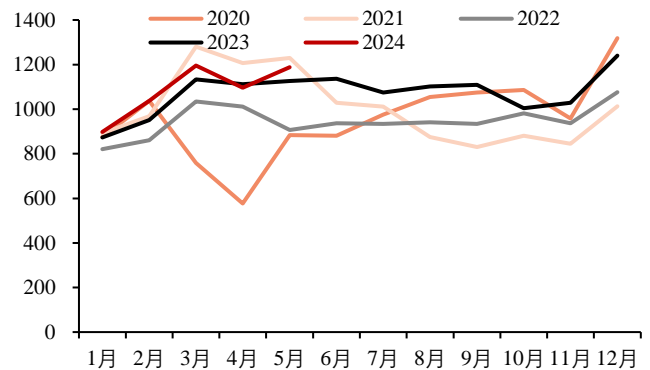
分类别的汽车销量来看，今年美国卡车销量表现好于轿车销量，说明美国消费同比下降，但工业需求有所恢复。而美国汽车零部件订单继续回升，依然反映美国国内消费存在韧性。

图 19：美国轿车销量 | 单位：千辆



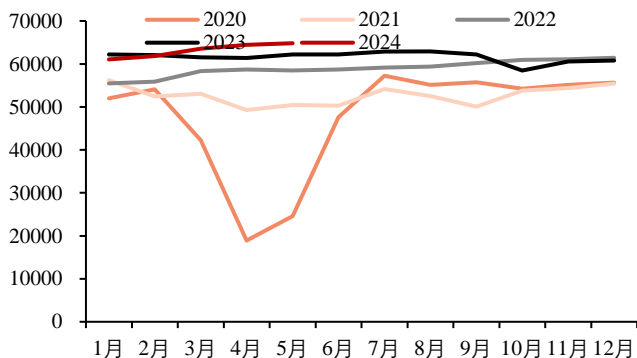
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：美国卡车销量 | 单位：千辆



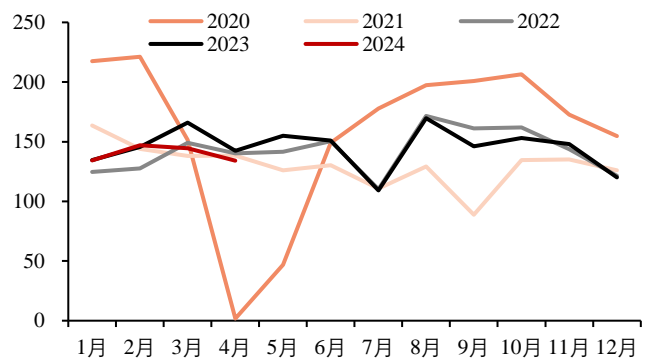
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21：美国汽车零部件订单 | 单位：百万美元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

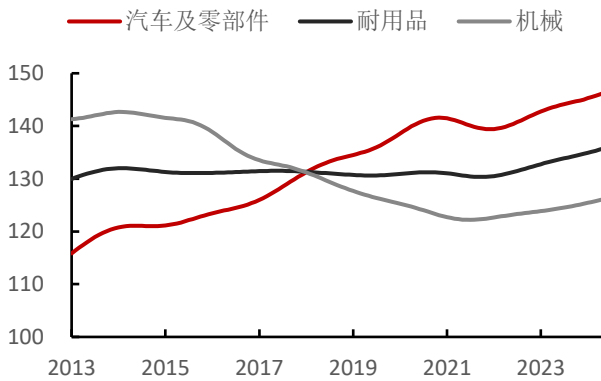
图 22：美国汽车配件销量 | 单位：千辆



数据来源：Wind 华泰期货研究院

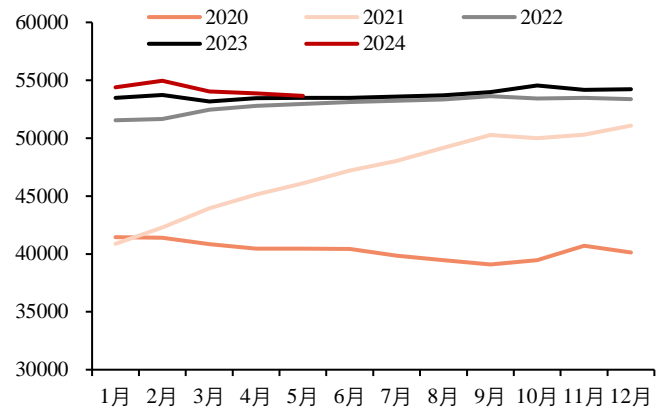
对于美国汽车产量及销量的后期展望，我们主要看美国汽车资本支出以及汽车行业信贷等宏观数据的指引。根据美国汽车及零部件工业产能指数来看，2019 年一直保持较高的增长速度，这也是导致目前美国汽车及零部件库存处于高位的主要原因。从美国资本支出的角度来看，后期美国汽车产量将继续回升。从美国汽车信贷来看，呈现逐年回升的走势，目前处于 2000 年以来的高位区间，反映美国国内个人汽车消费意愿较强。

图 23：美国制造业工业产能指数 | 单位：点



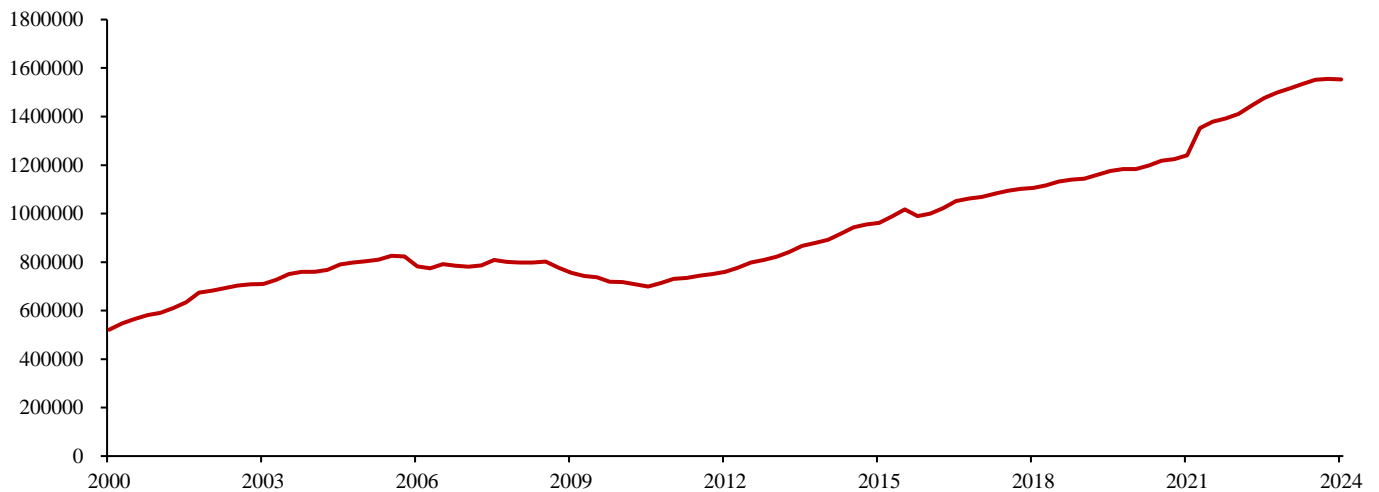
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 24：美国汽车及零部件库存量 | 单位：百万美元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 25：美国家庭和非营利组织消费信贷：汽车贷款 | 单位：百万美元



数据来源：Wind 华泰期货研究院

美国轮胎替换市场现状及后期变化

关于轮胎的替换需求，主要看汽车的行驶里程，决定汽车行驶里程可能有多方面的因素，或包括以下几个方面：可支配收入、拥堵指数，汽柴油消费，货运量，客运量等。

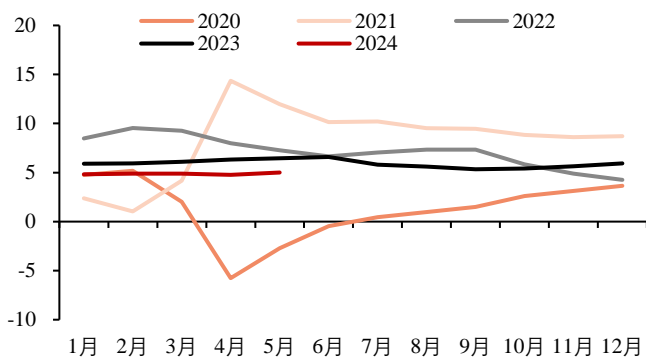
首先是乘用车的替换市场，主要跟居民的个人可支配收入以及拥堵指数、汽油需求等相关。

今年美国个人总收入以及个人可支配收入均处于近五年低位，主要是这里的收入数据没有涵括卫生事件以来美国对于居民消费券发放的部分，这部分收入的下降主要跟美国

卫生事件被控制之后，当地消费场景复苏带来的消费迅速繁荣有关。而其中个人可支配收入下降更为明显，这主要跟上图 25 美国家庭和非营利性组织消费信贷的持续走高相关。

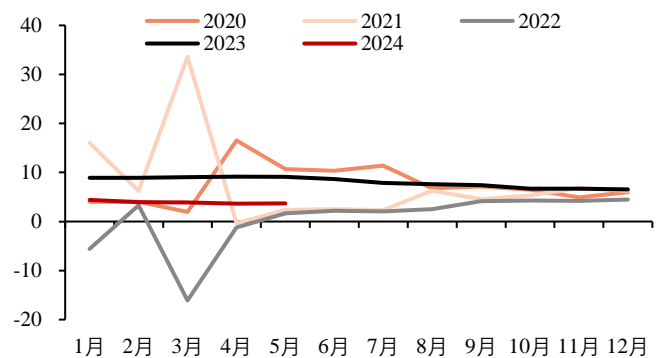
今年美国汽油需求的同比有走弱迹象，但总体仍处于近年偏高位，反映美国乘用车替换需求仍有一定的韧性。

图 26：美国个人总收入折年同比 | 单位：%



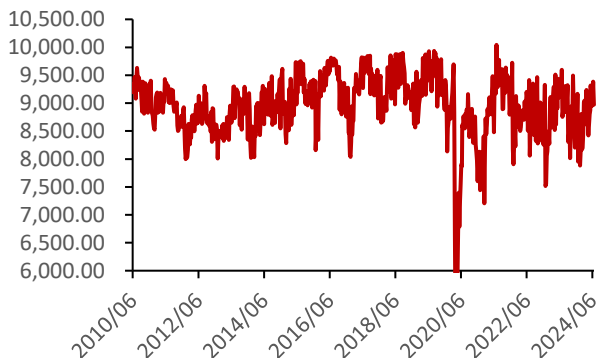
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：美国个人可支配收入折年同比 | 单位：%



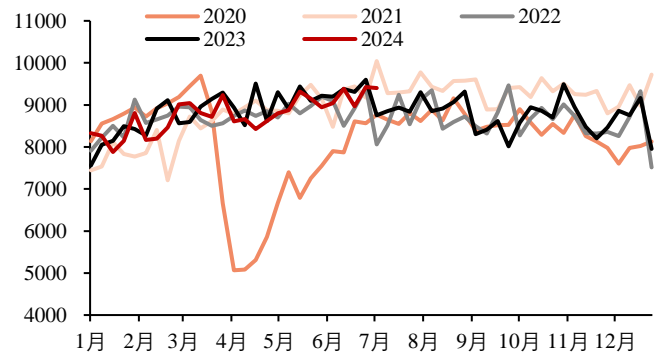
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：美国汽油需求 | 单位：千桶/天



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：美国汽油需求季节性 | 单位：千桶/天

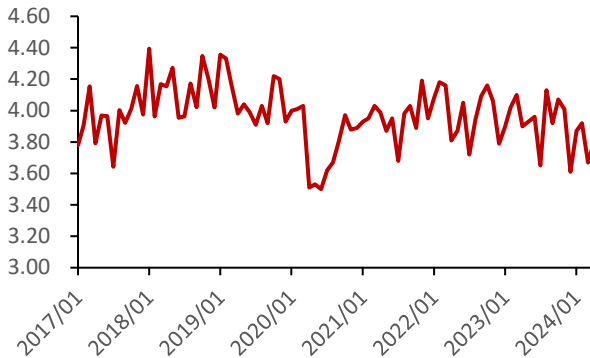


数据来源：Wind 华泰期货研究院

其次是卡客车的替换市场需求，主要跟客运量、货运量以及柴油需求、制造业景气指数等相关。

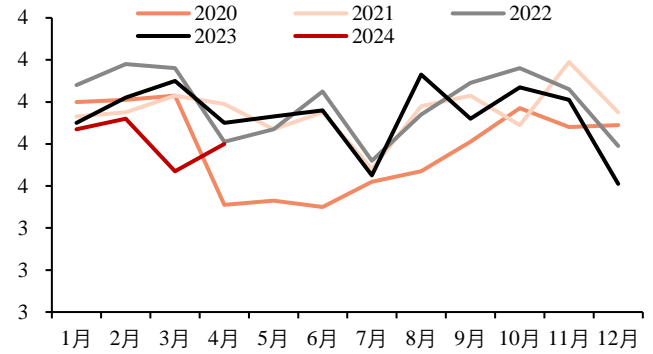
从美国汽柴油的需求数据可以看出，今年国内柴油消费相对较差，可以说明美国卡客车的替换需求偏弱，而美国汽油消费有所下滑，但回落幅度相对较小，反映出乘用车替换需求仍有较强的韧性。

图 30：美国柴油需求 | 单位：百万桶/天



数据来源：Wind 华泰期货研究院

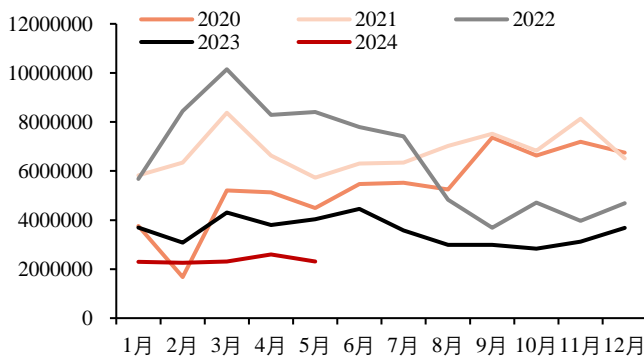
图 31：美国柴油需求季节性 | 单位：百万桶/天



数据来源：Wind 华泰期货研究院

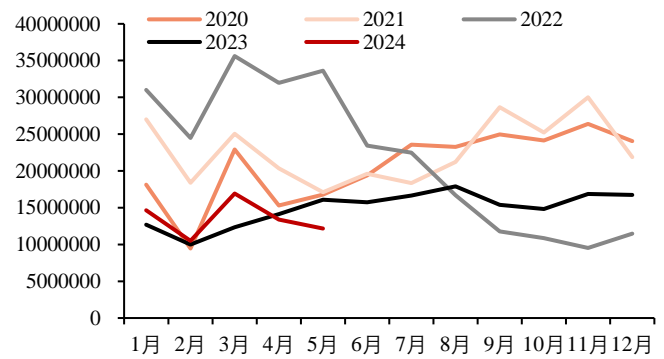
而从中国对美轮胎出口分类来看，出口到美国的轿车胎及卡客车胎今年表现分化，其中卡客车胎 5 月累计同比增加 3.6%，而轿车胎表现较差，5 月累计同比下降 37.7%。反映美国今年消费的同比下降以及工业需求的同比小幅回升。与此同时，我们发现今年美国卡车销量好于去年，反映市场对于后期工业需求回升存在较好的预期。因此，下半年重点关注美国卡客车销量好转带来的轮胎增量市场的提升。

图 32：中国对美轿车胎出口量 | 单位：千克



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 33：中国对美卡客车胎出口量 | 单位：千克



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

结论

2024 年上半年国内轮胎出口延续高景气度，截止 5 月，国内累计出口同比增加 9.5%，从结构上来看，国内轿车胎出口好于载重车胎，国内轿车胎 5 月累计同比增加 14.68%，载重车胎 5 月累计同比增加 2.5%。反映海外工业需求的回升总体缓慢。

受美国对中国轮胎多年的反倾销政策影响，国内直接出口到美国的轮胎逐年下降，今年国内出口到美国轮胎继续下降，其中国内轿车胎 5 月出口到美国累计同比下降 37.7%，载重车胎 5 月出口到美国累计同比增加 3.6%。这可以跟美国国内的卡客车销量

相对好于乘用车销量的数据相印证。反映美国消费的同比下降以及工业需求的同比回升；因此，下半年重点关注美国卡客车销量好转带来的轮胎增量市场的提升。

根据美国汽车及零部件工业产能指数来看，2019 年一直保持较高的增长速度，促使汽车产量逐年回升，但今年因汽柴油消费的下降导致汽车销量有所下滑，这是目前美国汽车及零部件库存处于高位的主要原因。从美国资本支出的角度来看，后期美国汽车产量将继续回升。

从美国资本支出的角度来看，后期美国汽车产量将继续回升。从美国汽车信贷来看，呈现逐年回升的走势，目前处于 2000 年以来的高位区间，反映美国国内个人汽车消费意愿较强。

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利。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