

刘学

期货执业证书编号 F3030835

liuxue@dxqh.net

2019 橡胶年会会议纪要

中策橡胶：中国轮胎行业面临的机遇与挑战

中国轮胎行业经历了 21 世纪头十年的高速增长之后，到 2012/13 年达到顶峰。自 2013 年下半年起，中国轮胎行业已进入低速增长期，有些已进入下降期，无论是轮胎产量、销售还是综合经济效益。全钢子午胎外胎产量从 2013 年起增长平缓，2015 年大幅下降，2018/19 年又下降。全行业销售收入逐年下降，2018 年轮胎行业销售收入只有 12 年的 80% 左右。轮胎销售价格因素与天然橡胶价格成正比。行业经济效益逐年下降，与 2012 年相比，2018 年行业利润下降达 65% 以上。行业平均销售利润率只有 2% 左右，其中还包括了非主营业务利润。若剔除这些非主营业务利润，全行业毫无利润可言，已经达到了一个非常难看的地步。行业实现利润总额 2013 年达到高点，2017 和 2018 年差不多，都为 30 多亿。橡胶工业行业 2018 年有所回升，但轮胎行业、车胎行业、胶鞋行业 2018 年没有得到改善。2018 年中国汽车产销量出现了有统计 28 年以来的首次下降。这样的趋势并没有遏制，2019 年前 2 个月，同比上年又出现了更大幅度的下降，中国轮胎行业受此影响，需求必然出现下降。这一点从行业统计报表中也可以看出。2018 年中国轮胎的国内销售量是下降的。这个数据反映出来的问题对整个轮胎行业的冲击可能更加严重。2018 年全行业生产数量下降，国内消费总量下降，轮胎行业形势更为严重。

近期市场议论今年 3 月份整个行业好像有所回暖，各个工厂的开工率有所上升，各个工厂的发货总量也有所上升，这一点作为具体工厂操作人员，我想和大家解释一下。1. 春节后的那一个月发货数量上升大概成为中国轮胎行业的一个惯例。春节过后，各地经销商、生产商拿出部分利益进行大幅度的促销和造势，这样零售商会把库存从代理商那里拿走一部分，代理商看库存差不多下降了就去工厂进货，工厂觉得库存下降就开始生产。这样看上去就形成了一种虚假的繁荣。2. 在年初往往会出现的就是天然橡胶在停割期的价格会上升，今年也不例外。从 12 月下旬到现在，天然橡胶期现货价格差不多上涨了 20% 以上，马来西亚、泰国到中国的价格差不多到了 1500 美元/吨，这给市场释放出了轮胎至少不会跌价，甚至会涨价的信息。确实有些轮胎企业在 2 月中和 3 月进行了一些价格的调整，至少零售商觉得轮胎没有被贬值的风险，或者调价后还可以赚点钱，这个是一个因素。但是我很担心 4 月和 5 月。在所谓的预期层面，泡沫迟早是会破的。从需求提前预支的数量太大，整个行业都存在这样一种局面。从 4 月最迟到 5 月，北半球天然橡胶停割期已过，天然橡胶实际产出量在增加。如果这样，又会出现 2018 年的情形，最惨烈的应该是 2017 年。2017 年天然橡胶期货在一波行情后开始剧烈震荡回调。有一点是肯定的，4 月/5 月中国轮胎市场表象需求肯定没有 3 月那么乐观。那么至于会下滑到什么程度，就要看综合状况。上个礼拜很多工厂捞到了一根稻草，即江苏响水化工厂的爆炸。各地对化工厂严查严管，橡胶助剂肯定会大幅度涨价。实际的情形我觉得还是要看供求关系和成本。我并不认为这次爆炸会对中国轮胎行业助剂行业影响非常大，可能会有一点影响，但影响不了整个大趋势。

讲到机遇与挑战，我们也要看一下 2018 年以来中国轮胎行业面临的政策变化。2018 年以来关系到中国轮胎业发展的政策和市场变化，十分频繁，关系重大。比如，增值税率和出口退税率的调整，社保金由劳动部门转向税务

部门负责，美国对中国轮胎加税等。1. 去年，轮胎制造业的增值税税率，从 17% 降为 16%；今年 4 月起，会从 16% 降至 13%。具体分析，对越规范的企业越是利好。对一些不太规范的企业，影响几乎没有。增值税率下降 3%，以中国轮胎企业平均增值率（约 20%）来计算，可降低企业负担 0.6% 左右。但今年以来的天然橡胶和炭黑价格的上升，轮胎的实际成本已经上升 5% 左右，所以 0.6% 的变化并不起到决定性作用。增值税率降低肯定有利于轮胎企业减负，但行业经济效益是由综合因素决定的。2. 值得行业企业关注的大变化，是社保金由税务机关征收管理。虽然现在已经暂停，但该变化对规范运营的企业几乎没有影响，对不规范运行企业影响较大，比增值税率调整的影响大得多。当前，这个变化尚未显现效果，但这把剑还是始终悬在头上，最终将对行业产生重大影响。3. 轮胎出口退税率由 9% 提高到 13%，然而轮胎企业拿不到这 4 个点的优惠。因为之前轮胎税赋并不是 8%，而是 4.8%-5%，这是严格执行国家加工贸易进料加工规则的企业的实际税赋。这次出口退税率提高对加工贸易进料加工定额较高的企业几乎没有影响，因为原先出口退税实行的是增多退少原则，反映在财务计算中较使用原材料不得抵扣的一个会计科目上。假设进料加工定额非常高，那就是不得抵扣部分几乎为 0，没有影响。出口退税率降低对加工贸易进料加工定额较紧的企业有正面影响。从前年下半年起海关总署抓得越来越紧，定额差异越来越小，因此从出口退税率降低会给整个轮胎行业带来一定利好。4. 美国、欧洲对中国卡客车轮胎的“双反”。这两次“双反”对中国轮胎业的影响是巨大的，中国轮胎产业出口比重很大（40% 以上），而欧美又是出口市场中的主要市场。2017 年中国对欧洲出口卡客车轮胎达 342 万条。对美国卡客车轮胎出口约 890 万条。这两项相加约 1200 万条，相当于全钢胎 10% 的产量。现在能不能卖到美国和欧洲去，我认为按正常是卖不过去的。欧洲对中国卡客车轮胎征收 42 欧元/条，美国平均是 52%，按照这样的数量级，我认为是几乎卖不过去的。虽然高关税产品输往双反国家还是会有一些，但是数量级的下降。尽管美国对中国产非公路用轮胎日落复审终结了“双反”，但两大类产品的数量完全不是一个数量级的，包括营业额也完全不是同一个数量级的。

从机遇来看，市场对高端卡客车轮胎的需求在增加，而中国技术能力较强的轮胎企业已完全具备了高端轮胎的生产能力。40 万公里寿命级轮胎市场在迅速扩大，在此领域中国轮胎企业与世界先进水平几无差距。乘用车市场正从大城市向中小城市和广大农村转移，乘用车的平均单价也在向下走。中国的轿车已从“奢侈品”转变为代步工具和转型运输工具，用户会更看重轮胎的性能、安全性和性价比。总体感觉发展中国家经济在复苏。去年出口额增加，但实际价格没有增加，是汇率影响。中国市场对轮胎产品的需求结构在变化。互联网正在对中国轮胎市场产生积极的影响，还会产生更大的影响。中国轮胎企业的技术、管理水平在提高，相关配套产业如橡胶机、模具、配合剂、炭黑产业等的水平也在提高。这几个行业已经接近或达到世界上比较好的水平。需要加大科技投入和跨界合作，实现产学研相结合。大数据和云计算有效应用，可能是解决中国轮胎制造赶超世界水平的一项利器。其原理是所有轮胎制造领域可变数据量太大，我们要把这些可变量的数据有效收集和应用，使我们轮胎制造业达到一个新的高度和水平。此外，智能制造需要大力发展，产品要更加适应市场，进行产品结构调整。打造绿色循环经济也是轮胎行业面临的机遇，最大的难度的气味可嗅性太高。

圆桌论坛

1. 天然橡胶期货合约和期权的运行情况？20 号胶期货合约的挂牌上市推进情况？

在当前国际形势和经济形势下，场内衍生品市场不断发展。上海期货交易所场内衍生品交易量位列全球第十，多层次、立体的衍生品市场已初步建立。天然橡胶期货从 99 年开始交易，现在已经 20 年了，天然橡胶合约有着很好的流动性，不论是价格与国际的联动性还是交割量，都有比较稳定增长的趋势。2018 年交割了 22 万吨，交割库容也达到了 60 多万吨。为响应国家政策，我们也是连续两年推进“保险+期货”，18 年投入 2000 多万元。天胶期权 1 月挂牌后一共是 8 个席位，312 个合约，成交量与期货比例在 1%-2%。和铜期权相比，目前天然橡胶期权流动性还不是很好。针对天然橡胶很大的库存，今年上半年我们计划推出天然橡胶标准仓单交易平台，正在进行市场调研和设计。20 号胶合约去年 9 月立项，目前上市方案已经提交证监会，等待证监会的批复。批复后会进入挂牌上市的倒计时的各项准备。包括政策方面的准备，20 号胶在上期能源这个平台上市，净价交易，保税交割，国际投资者可以参与。包括海关监管、外汇政策、税务政策等都需要进行准备。另一方面是规则准备，需要反复征求市场意见，包括 20 号胶境外交易平台，交割检验制度，交割标的标准选择，交割仓库设置等等。此外还有技术上的准备，包括 ME，标准仓单交易系统 20 号胶的模块。接下来还有市场的准备，包括投资者

教育。这些准备都在稳定推进中，“稳运行”是交易所接下来的重点。

2. 增值税率降低的影响？

长远来看是利好因素，但短期来看，基于贸易商的一些反应，从盘面上来看不仅是天然橡胶包括其他能化产品下跌得比较厉害，对5月合约的打压比较明显。鉴于这一事件，未来5月-9月合约的价差拉大还有一定机会。目前5月合约面临交割，仓单压力比较大。从4/5月份供需两端不太差的局面下来看，5月合约可能仍表现得较差一些。

3. 泰国什么时候开割？今年天气怎么样？对于开割有没有影响？

前一段时间有一些对于东南亚国家厄尔尼诺的预期，目前泰国之前的落叶有些长回来了，短期天气还是偏干，现在胶树就是在等待一场降雨。目前来看厄尔尼诺是长期的现象，短期泰国从东北到南部还是处在一个正常范围之内。随着云南产区的开割，泰国东北率先开割。南部会在宋干节以后开割，宋干节也是泰国雨季和干季的一个时间节点。目前来看泰国天气还看不出大的异常，炒作干旱的话几场降雨就过去了。我认为泰国天气还在正常范围之内，至于干旱的持久力，还需要继续观察。再看未来半个月怎么样，雨季该来的时候会怎么样。

万力轮胎走访

公司目前具有1500万条生产能力，主要为乘用车轮胎。其进行扁平化销售，销售网络遍布全国各省市，已建立起由200多家代理商、4000多家终端门店组成的销售网络。公司出口市场占比52%，内销市场占比22%，配套市场占比26%。目前库存天数约为40天。

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。