



专题报告

2016年2月2日

张 德

能源化工高级研究员

执业编号:F0268343

投资咨询号: Z0001858

电话: 0571-28132618

邮箱:

zhangred168@126.com

徐 林

能源化工研究员

执业编号: F3012187

电话: 0571-28132638

邮箱: 476590357@qq.com

关于美USW对华卡客车轮胎提起“双反”事件解读

2016年1月30日,当我们依然沉浸在2015年的轿车和轻卡轮胎的双反给中国轮胎带来的“伤痛”时,2016年一开局,针对包括中国在内的工程车轮胎已经在路上了,虽然结论还没落定,但是估计大多数都能预计到结果。这次更加摧毁性的打击是来自美国的钢铁工人联合会(USW)再次向美国商务部(DOC)和美国国际贸易委员会(ITC)提出诉求,针对中国的卡客车轮胎进行双反调查。某种意义上该次双反将对中国的部分轮胎企业造成致命的打击。

“双反”针对的哪些轮胎

这次双反针对的是来自中国制造的卡车和客车轮胎,无论是有内胎还是无内胎,包括原配和替换市场以及最终的用户层面,但是不包括翻新轮胎和实心轮胎。按照美国当地的标准,轮胎标识有TR, MH, HC的标识类别的轮胎也包括在内。同时USW还提交的调查对象举例包括: 11R22.5的轮胎, 11R24.5的轮胎以及295/75R22.5和285/75R24.5(注:美国的12R22.5和12.00R20轮胎规格非常少,不像在中国如此的普及)。当地的税则号是: 4011.20.10.15 和 4011.20.50.20。也有可能是(会包括): 4011.99.45.10, 4011.99.45.50, 4011.99.85.10, 4011.99.85.50, 8708.70.45.30, 8708.70.60 和 8708.70.60.60。而涉案对象包括: 轮胎企业, 进出口商。

对轮胎市场影响

长期以来,我国轮胎行业基本是以外贸为导向型,产品出口比例近五成,其中美国又是我国轮胎出口的最重要市场之一。因此,美国“双反”将对我国轮胎出口乃至整个行业都会产生严重影响。2015年我国轮胎出口总重量为545.84万吨,其中美国市场占比高达20%约106.51万吨,而输美TBR全钢胎59.78万吨占总出口量的11%左右,按40%含胶量估算,约消耗天胶24万吨,占天胶总消费量的5%。被指向的轮胎其倾销幅度最高达到了58.2%(最少是19.78%);而反补贴部分只是说明这些中国的轮胎企业出口商接受了大量来自中国政府的补贴。

信达期货有限公司

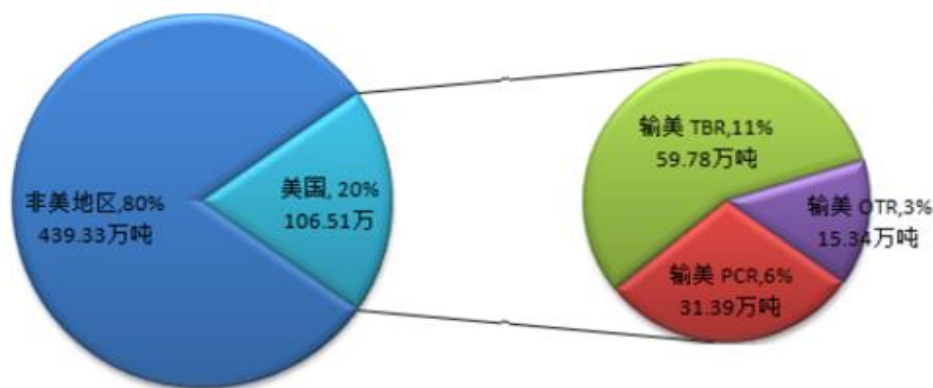
CINDA FUTURES CO.,LTD

中国 杭州 文晖路108号

浙江出版物资大厦1125室、

1127室、12楼、16楼

图 1. 2015 年轮胎出口情况



资料来源：Wind、信达期货

对橡胶市场影响

如果轮胎出口需求遭受打击，毫无疑问，也将对国内橡胶市场造成一定影响。惩罚性关税一旦开始实施，轮胎出口会有一个快速下降的过程，国内橡胶消费将会放缓，此时内外胶价比值趋于走弱。但考虑到我国进口依存度高达 80%，且出口产品多以“进料加工”模式生产，即主要采购进口橡胶原料，所以对国内橡胶需求影响似乎也较有限。而从全球角度来看，中国轮胎出口受限，市场萎缩部分将很快由其他轮胎生产国所取代，全球总的消费需求并不会受到明显影响。近年来特别是特保案以后，国内轮胎企业纷纷启动国际化战略，开始在海外投资建厂。譬如中策、玲珑、赛轮等企业已经在泰国、越南等地设立境外生产基地。因此，双反案对橡胶市场短期需求放缓的冲击不足为惧，而长期来看，对全球橡胶市场需求也构不成威胁。

表 1. 历次事件表现

时间	事件	内容	股市影响	背景
2007-2008 年	非公路轮胎双反案	2007年7月30日立案，2008年2月6日初裁，2008年7月终裁征收零至210.48%的反倾销税，征收2.45%至14.00%的反补贴税。	影响产品范围较小，对橡胶市场几无影响。	美国次贷危机发酵前夕
2009-2012 年	美PCR轮胎特保案	2009年6月29日提议，2009年9月11日奥巴马决定，自9月26日起对中国轮胎特保案实施关税为期三年，分别35%、30%和25%的从价特别关税。	沪胶14日开盘即跌停，短期回落幅度达10%，其后受宏观提振企稳并延续牛市。	后金融危机量化宽松时代，大规模刺激政策陆续推出
2014年	美PCR轮胎双反案	2014年7月15日立案，11月24日反补贴初裁税率12.5%-81.29%；2015年1月27日反倾销初裁，应诉企业税率为19.17%至36.26%，统一税率为87.99%。	6月初传出双反调查消息，市场短期反映相对平淡，胶价整体维持低位运行态势。6月中旬至7月上旬有一波千点反弹回落行情，但与双反案无太多关联。	供需过剩结构延续，胶价重心连连下挫
2016年	美TBR轮胎双反案	2016年1月29日美国钢铁工人联合会向美国商务部和国际贸易委员会申请，要求对中国的卡车及公共汽车轮胎启动反倾销和反补贴调查。	此次双反案影响远大于前几次案件，预期影响偏空。短期冲击备货影响尚可忽略。	中国经济放缓，橡胶产业延续过剩局面，胶价已跌至万元低位

资料来源：信达期货



案件调查时间表：

年，月，日	双反事件进程-预计
2016，1，29	提起请求
2016，2，20	商务部启动调查
2016，2，21	国际贸易委员会听证
2016，3，14	ITC初裁表决
2016，4，25	DOC初裁反补贴结果
2016，6，20	DOC初裁反补贴结果-如果延迟
2016，7，11	DOC反倾销初裁
2016，8，29	DOC反倾销初裁-如果延迟
2017，1，11	DOC双反终裁
2017，2，27	ITC终裁发布实施

总结

继乘用车和轻卡胎遭受美国“双反”之后，卡客车轮胎再次遭遇美国“双反”调查，输美TBR全钢胎占总出口量的11%左右，若“双反”调查成立，无疑又给本就受困的轮胎市场致命一击；通过此次反倾销时间进程来看，4月上旬以前仍为出口相对安全期，或许会引发短期突击备货、出口情况，带动短期轮胎开工走高；但从中长期来看，轮胎出口市场仍将继续收缩，轮胎出口下降势必影响国内橡胶需求，市场预计短期内外比值有走弱可能，但在进口高依存度和“进料加工”生产模式下，内外比值影响情况恐不及预期。而从全球角度来看，此次反倾销并不影响全球天胶供需平衡表，但对中国天胶长期需求会产生负面影响。



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月,系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》(许可证号32060000),专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股,注册资本3亿元人民币,是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一,是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一(会员号0017)。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位,可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算,并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市,是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商,注册资本为25.687亿元人民币,拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准,由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构,注册资本金301亿人民币,是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展,信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩,各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台,综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市沈河区惠工街56号8层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号、25号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话：0311-89691960；0311-89691961)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话：0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话：0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话：0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区江东区姚隘路792号东城国际212-217室
(咨询电话：0574-28839988)
- 绍兴营业部 浙江省绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话：0575- 88122652)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。