



3月轮胎供需两旺，4月有望持续高景气

轮胎行业月报（2024年3月）

证券分析师：吴骏燕 执业证书编号：S0630517120001
联系人：马小萱 联系方式：mxxuan@longone.com.cn

证券分析师：谢建斌 执业证书编号：S0630522020001
联系人：张晶磊 联系方式：zjlei@longone.com.cn

2024年04月19日



目 录

- 一、原料成本端：成本支撑较强**
- 二、生产端：开工持续高位运行**
- 三、需求端：国内需求复苏，出口数据超预期**
- 四、行业重要新闻**
- 五、月度总结及展望**
- 六、风险提示**

3月主要原材料价格持续上行

- 3月轮胎上游原材料价格：2024年3月，丁二烯均价11289元/吨，环比上涨12.06%，同比上涨28.38%；天然橡胶均价1655美元/吨，环比上涨5.09%，同比上涨17.94%；丁苯橡胶均价13204元/吨，环比上涨4.05%，同比上涨15.28%；炭黑均价8950元/吨，环比上涨13.81%，同比下降9.72%；锦纶帘子布均价22250元/吨，环比持平，同比上涨1.62%。

轮胎主要原材料价格月度变化

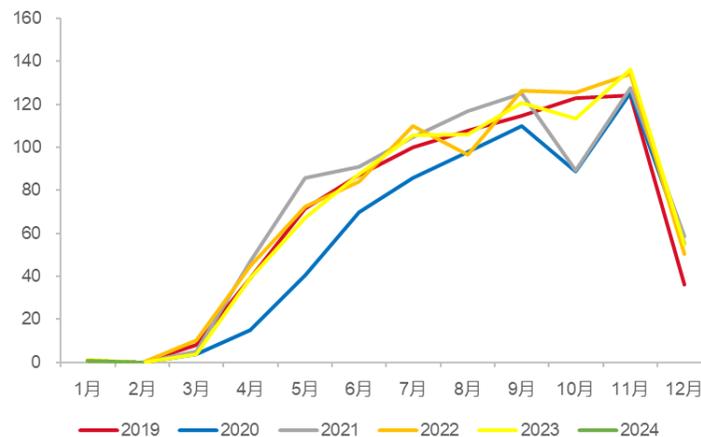
产品	单位	2024年3月	2024年2月	2023年3月	同比	环比
丁二烯（华东市场）	元/吨	11,289.29	10,073.91	8,793.48	28.38%	12.06%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	1,654.52	1,574.33	1,402.83	17.94%	5.09%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	13,203.57	12,689.78	11,453.26	15.28%	4.05%
炭黑（N660）	元/吨	8,950.00	7,863.79	9,913.46	-9.72%	13.81%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	22,250.00	22,250.00	21,895.70	1.62%	0.00%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

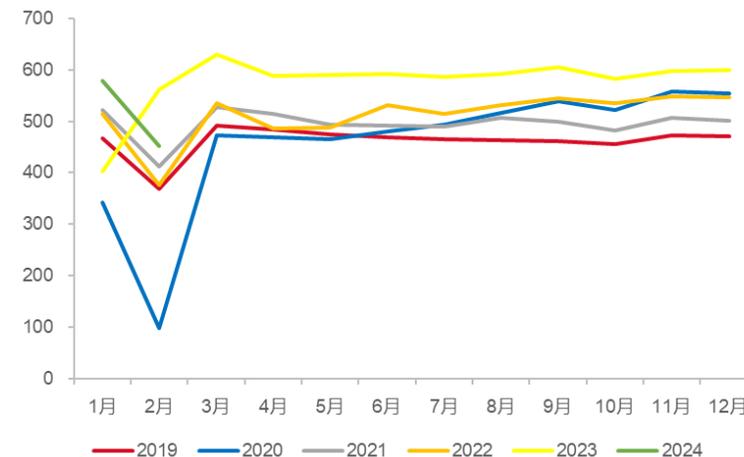
2月天然橡胶产需均呈下降趋势

- 2024年2月，我国天然橡胶消费量为45.2万吨，环比下降21.8%，同比下降19.39%；
- 1-2月，我国产量为0.09万吨，同比下降35.71%；
- 2月，我国进口天然橡胶数量为47.5万吨，环比下降16.09%，同比下降15.01%；
- 2月，ANRPC成员国天然橡胶产量为75.97万吨，环比下降24.69%，同比下降7.20%。

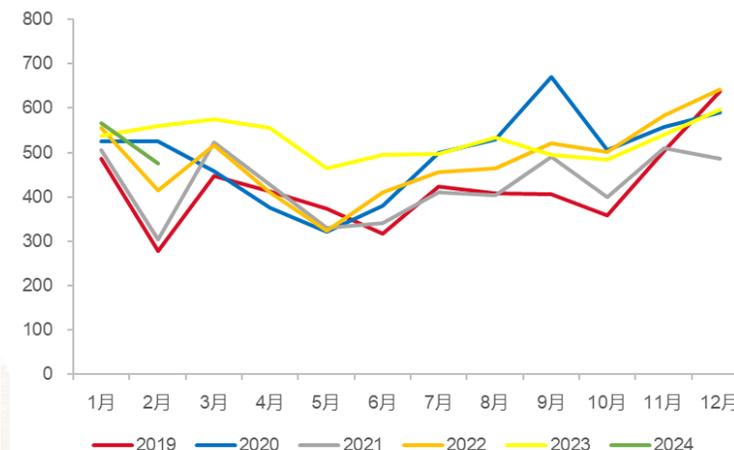
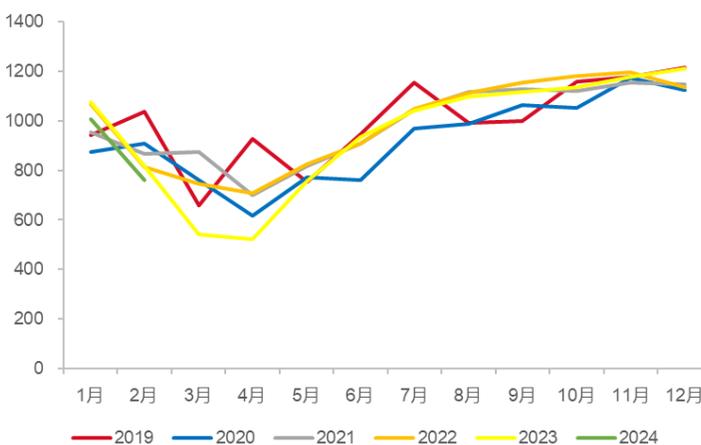
中国天然橡胶月度产量（千吨）



中国天然橡胶月度消费量（千吨）



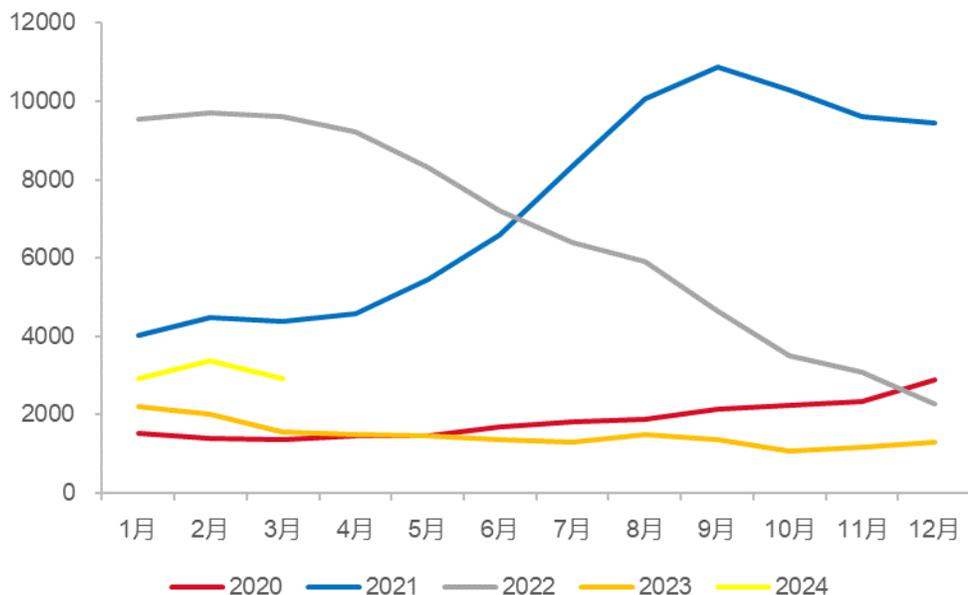
ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨） 中国天然橡胶月度进口量（千吨）



3月海运费有所回落，但仍高于去年同期水平

- 2024年3月，波罗的海货运指数(FBX)均值为2915.6点，环比下降14.00%，同比上涨87.05%；
- CCFI（美东航线）均值为1180点，环比下降9.58%，同比上涨11.11%；
- CCFI（美西航线）均值为1030点，环比下降6.36%，同比上涨40.33%。

波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)



中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



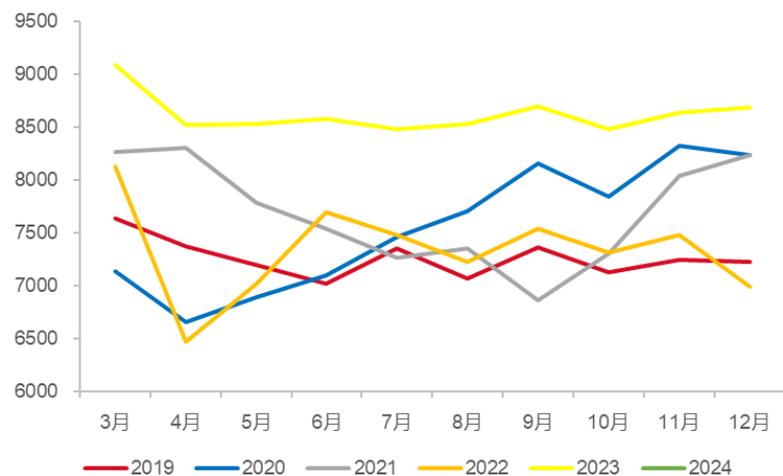
目 录

- 一、原料成本端：成本支撑较强
- 二、生产端：开工持续高位运行
- 三、需求端：国内需求复苏，出口数据超预期
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

3月国内轮胎产量持续高位

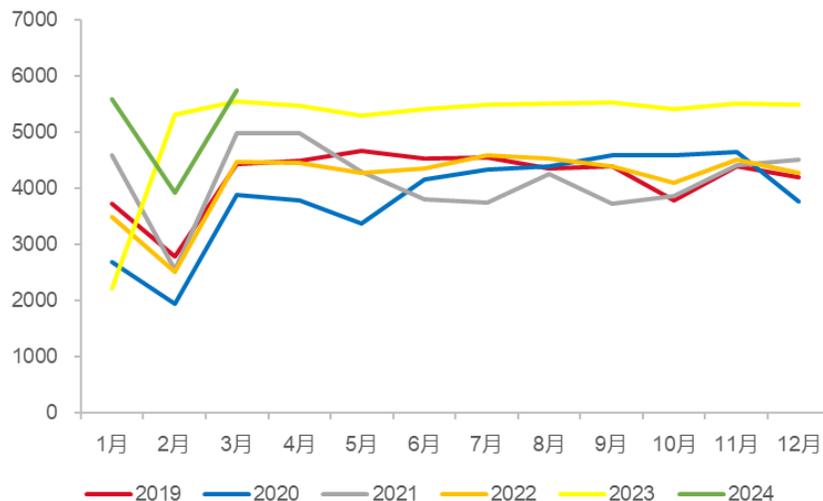
- 2024年3月，中国橡胶轮胎外胎产量9691.30万条，同比上涨6.66%；2024年Q1累计产量25015.60万条，同比上涨13.96%；
- 半钢胎产量5734万条，环比上涨46.72%，同比上涨3.54%；2024年Q1累计产量15219万条，同比上涨16.52%；
- 全钢胎产量1434万条，环比上涨70.92%，同比上涨1.06%；2024年Q1累计产量3375万条，同比上涨0.66%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



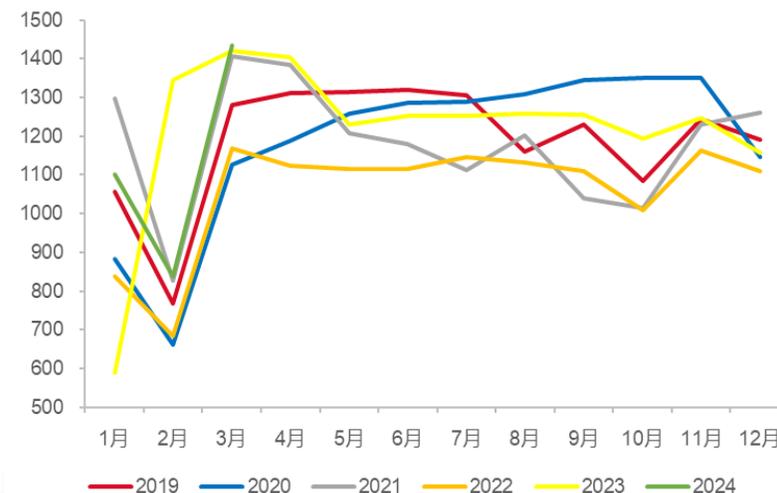
资料来源：同花顺，东海证券研究所

中国半钢轮胎月度产量（万条）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

中国全钢轮胎月度产量（万条）

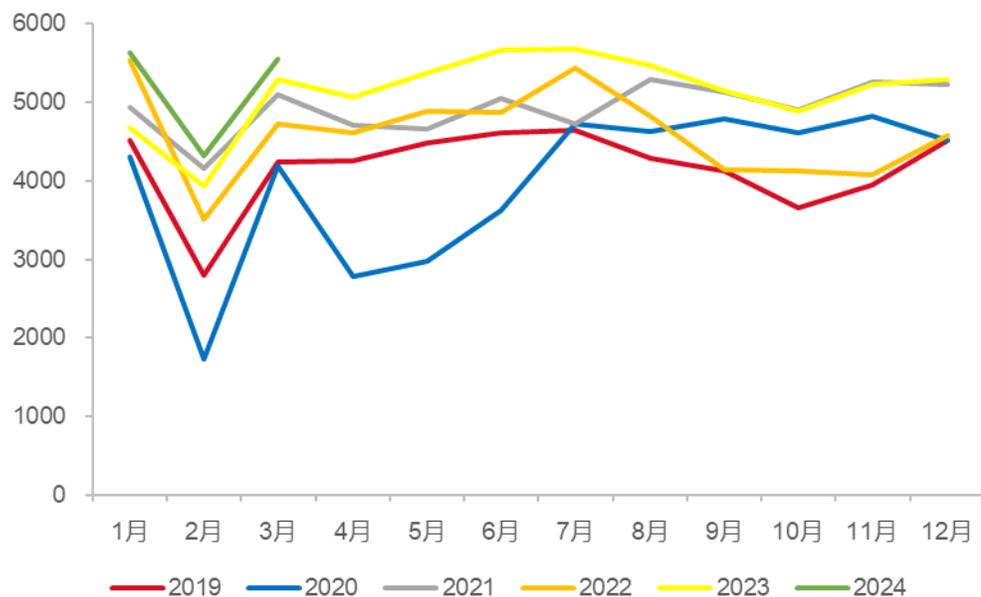


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

小客车轮胎出口同比增长，卡客车轮胎出口同比略有下滑

- 2024年3月中国出口新的充气橡胶轮胎5549万条，同比上涨4.74%，环比上涨28.27%；2024年Q1累计出口15514万条，同比上涨11.56%
- 2024年2月，中国小客车胎对外出口2198.51万条，同比增加5.53%，环比减少23.86%；中国卡客车胎对外出口769.42万条，同比减少3.17%，环比减少25.62%。

中国新的充气橡胶轮胎月度出口量（万条）



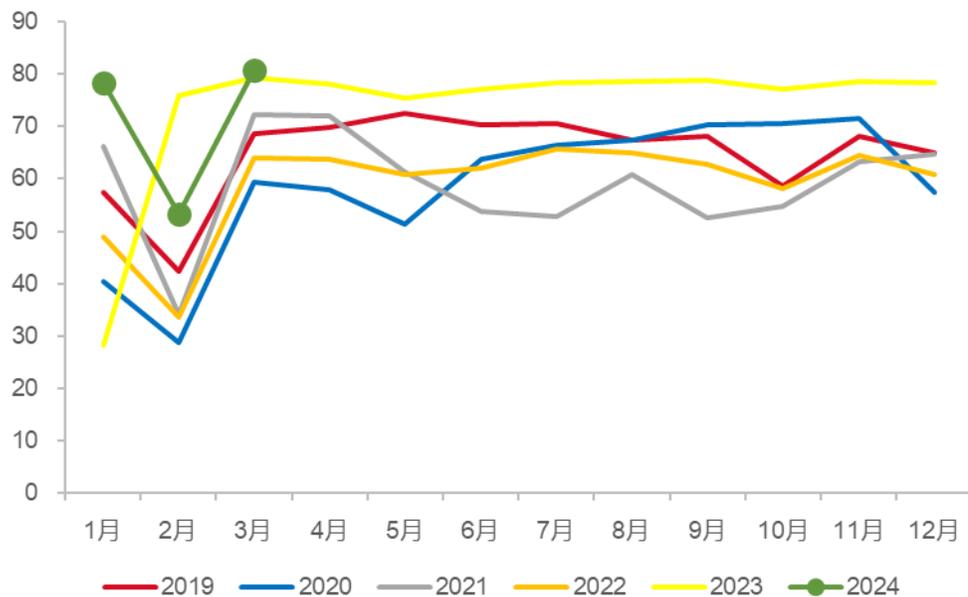
我国轮胎出口贸易流向

小客车			卡客车		
贸易伙伴名称	出口量（万条）	占比	贸易伙伴名称	出口量（万条）	占比
巴西	188.20	8.56%	美国	62.01	8.06%
英国	174.64	7.94%	墨西哥	52.68	6.85%
俄罗斯	136.59	6.21%	阿联酋	41.92	5.45%
德国	122.26	5.56%	沙特阿拉伯	34.82	4.53%
墨西哥	96.55	4.39%	伊拉克	28.89	3.75%
阿联酋	78.37	3.56%	巴西	28.03	3.64%
法国	74.03	3.37%	俄罗斯	21.41	2.78%
沙特阿拉伯	72.73	3.31%	澳大利亚	20.82	2.71%
荷兰	67.16	3.05%	加拿大	18.22	2.37%
日本	64.30	2.92%	马来西亚	17.12	2.22%

3月轮胎开工率延续高位运行

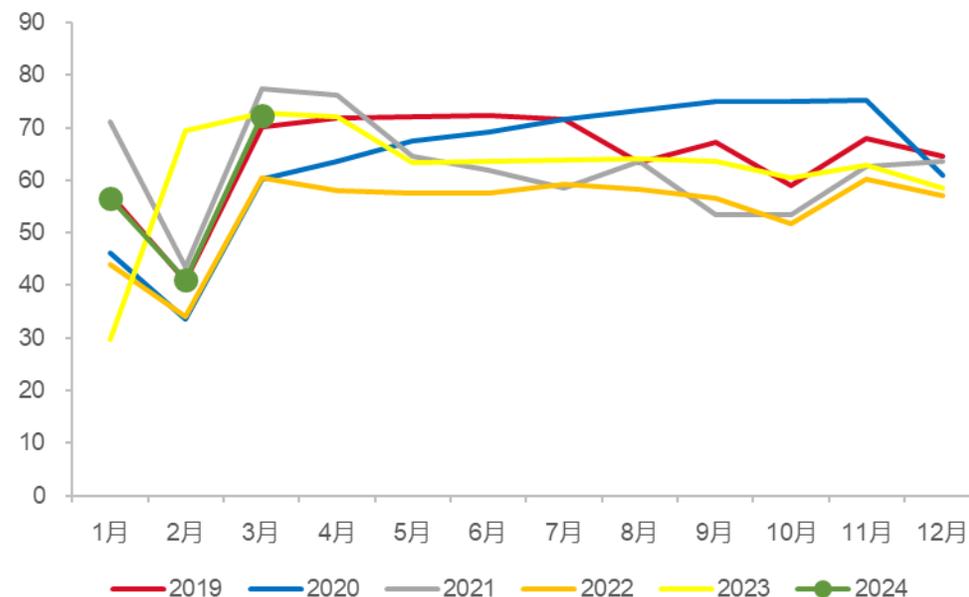
- 2024年3月，中国全钢胎月度平均开工率72.32%，环比增加31.26pct，同比减少0.54pct；
- 半钢胎月度平均开工率80.66%，环比增加27.4pct，同比增加1.45pct。

国内轮胎半钢胎月度开工率（%）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

国内轮胎全钢胎月度开工率（%）



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

目 录

- 一、原料成本端：成本支撑较强
- 二、生产端：开工持续高位运行
- 三、需求端：国内需求复苏，出口数据超预期
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

米其林轮胎全球月度市场趋势

- 米其林轮胎市场预测基于当地轮胎制造商协会公布的销售数据以及米其林统计的销售数据和进出口数据，每月于米其林公司官网公布。
- 2024年3月，配套市场方面，需求同比向下调整，尤其欧洲市场趋于弱势，中国市场出口表现优于本土需求，整体趋于正常化；替换市场方面，欧洲和北美地区本月需求整体稳定，乘用车/卡客车全球需求环比分别增长3%/4%，其中北美和中美洲环比涨幅较大，表现出较积极的市场趋势。

米其林乘用车轮胎市场需求月度趋势（3月份）

乘用车轮胎市场需求月度同比（2024年3月）				
	欧洲	北美&中美洲	中国	世界
配套市场	-10%	+1%	+1%	-5%
替换市场	-2%	+1%	+6%	-2%
乘用车轮胎市场需求月度环比（2024年3月）				
配套市场	-1%	+6%	+4%	-0%
替换市场	+1%	+8%	+6%	+3%

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

米其林卡客车轮胎市场需求月度趋势（3月份）

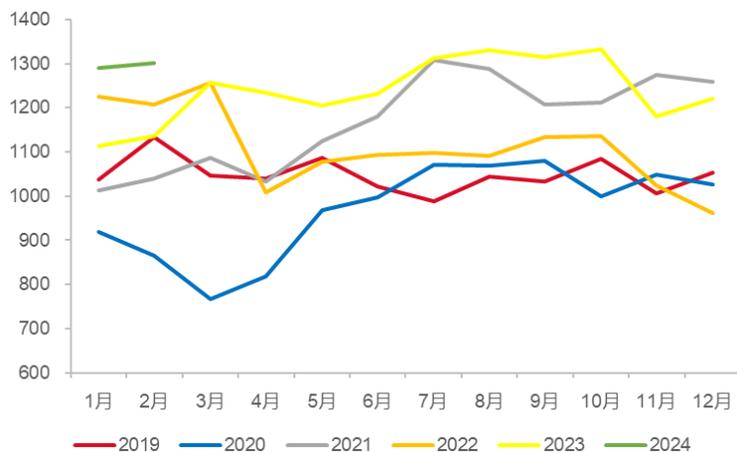
卡客车轮胎市场需求月度同比（2024年3月）				
	欧洲	北美&中美洲	南美洲	世界（除中国）
配套市场	-25%	-19%	+14%	-12%
替换市场	-5%	+6%	-2%	-3%
卡客车轮胎市场需求月度环比（2024年3月）				
配套市场	-16%	-16%	+18%	-7%
替换市场	-4%	+18%	+8%	+4%

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

中国：汽柴油消费量同比大幅上涨，重卡销量略低于上年同期水平

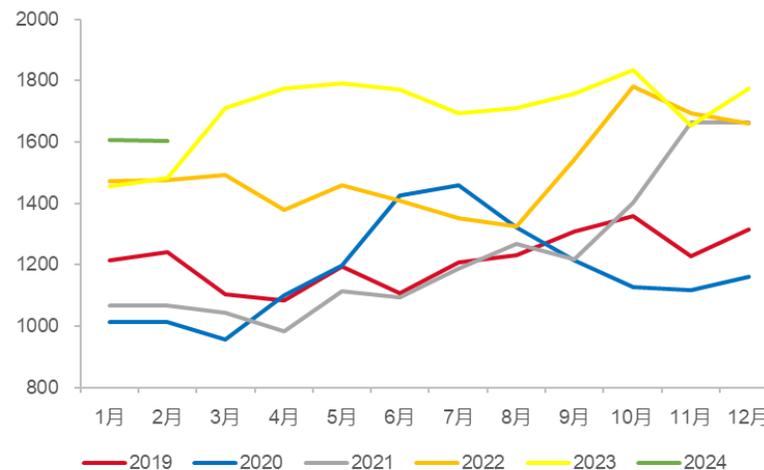
- 2024年2月，中国汽油消费量为1301.81万吨，环比上涨0.85%，同比上涨14.63%；中国柴油消费量为1602.94万吨，环比下降0.20%，同比上涨8.22%。
- 2024年3月份，我国重卡市场销售约10.6万辆左右（开票口径，包含出口和新能源），环比2月份上涨77%，比上年同期的11.5万辆小幅下降8%，净减少约9000辆。2024年Q1，我国重卡市场累计销售各类车型约26.3万辆，比上年同期上涨9%，净增加2.1万辆。

中国汽油月度消费量（万吨）



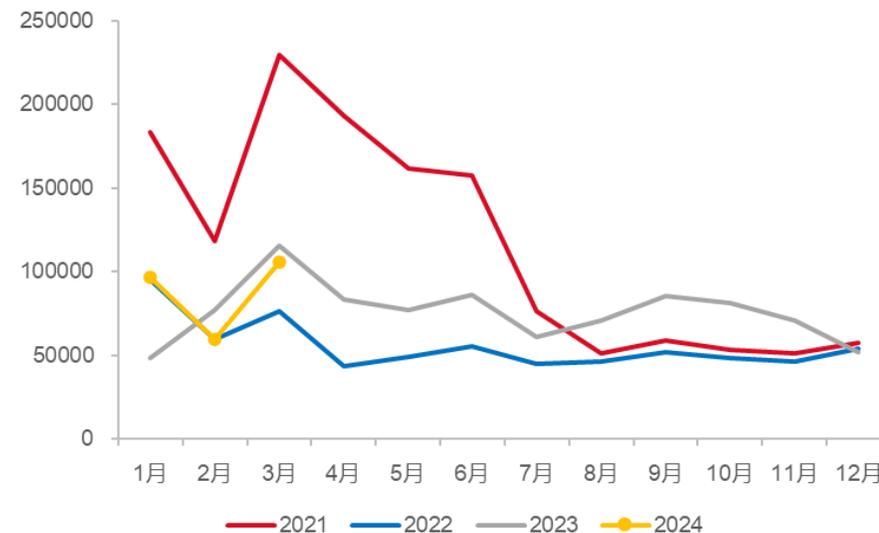
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

中国柴油月度消费量（万吨）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

中国重卡销售量当月值（辆）

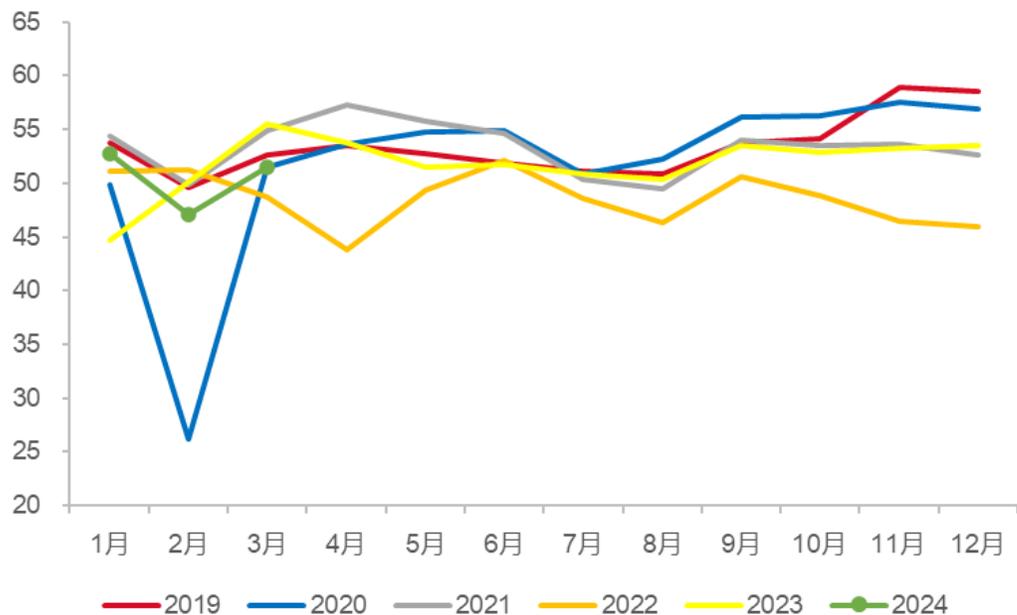


资料来源：第一商用车网，同花顺，东海证券研究所

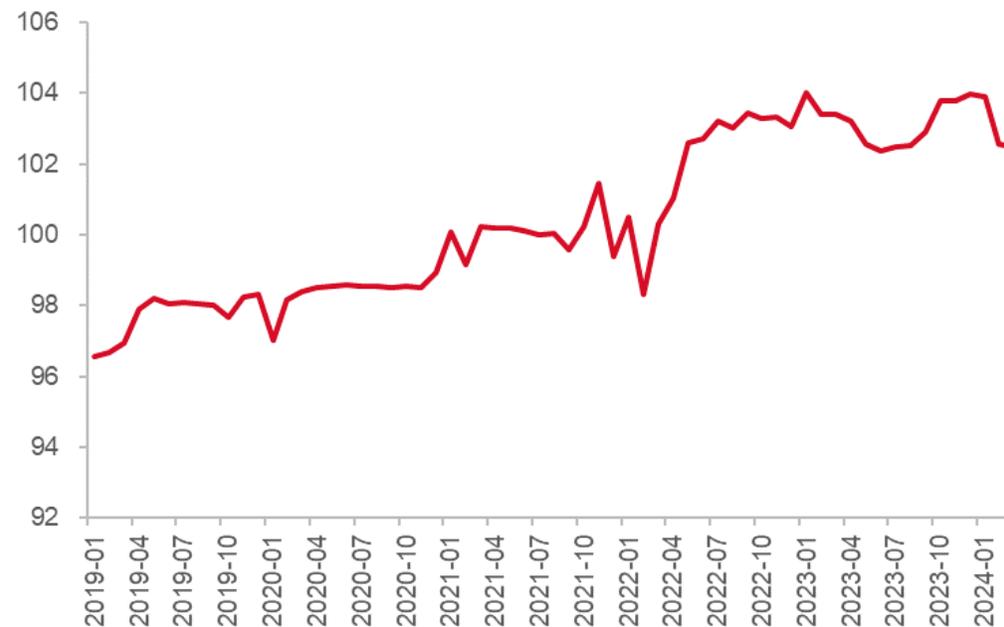
中国：物流业景气指数环比上涨、物流运价指数逐步回归稳定

- 2024年3月，中国物流业景气指数为51.5%，环比增长4.4pct，同比减少4.0pct；
- 由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为102.5点，比上月回落0.07%，比去年同期回落0.89%。综合来看，3月份经济回升态势良好，内生动力不断增强，企业生产扩张加快恢复，带动公路运输市场需求呈现稳中向好态势。本月运价指数环比略微回落，主要受去年四季度和同期高基数影响，当前公路运输回归市场化常态运行，市场供大于求，运价指数虽环比回落但幅度进一步缩小，逐步回归较为稳定态势。

中国物流业景气指数



中国公路物流运价定基指数当月值



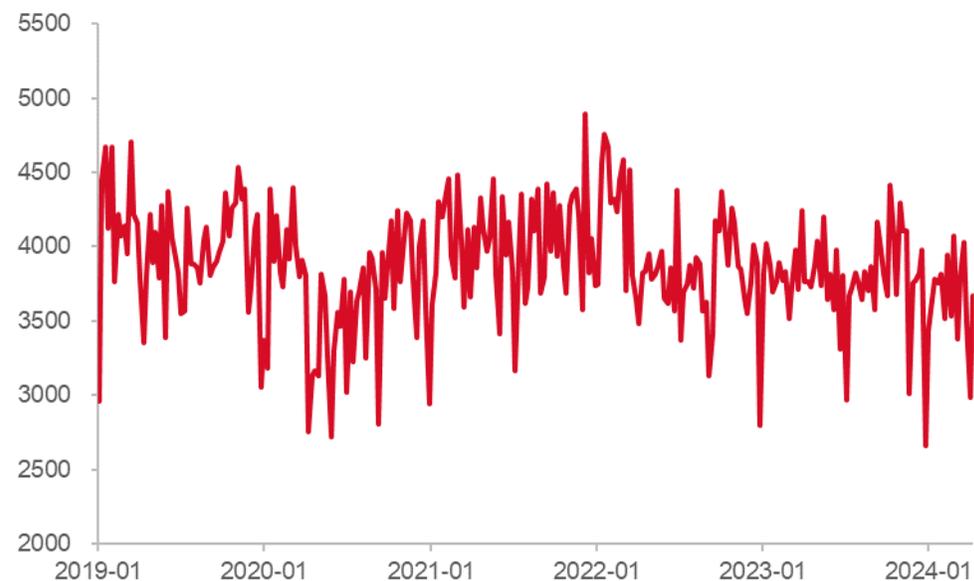
美国：汽柴油消费相对稳定

- 据EIA统计，2024年3月，美国车用成品油消费量均值为8963.4千桶/天，环比上涨6.57%，同比上涨0.59%；柴油消费量均值为3751.6千桶/天，环比上涨1.35%，同比下降2.18%。

美国车用成品油预期消费量（千桶/天）



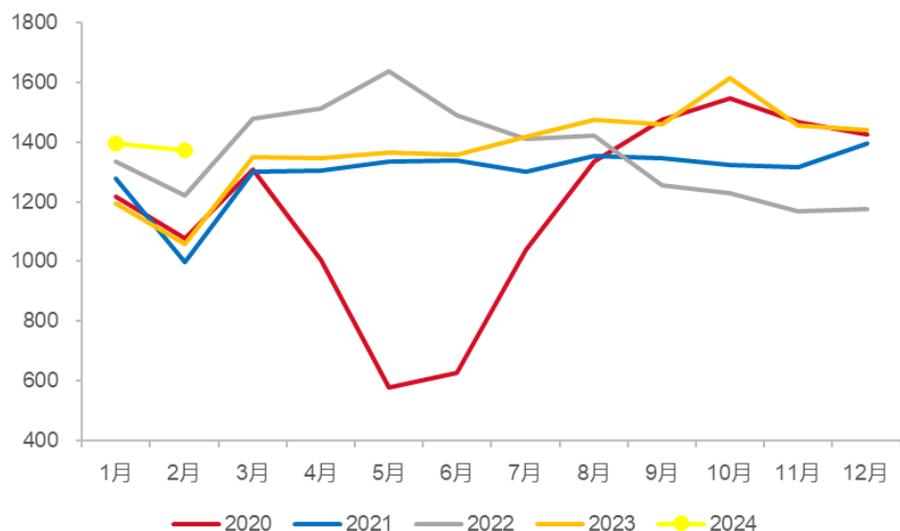
美国柴油预期消费量（千桶/天）



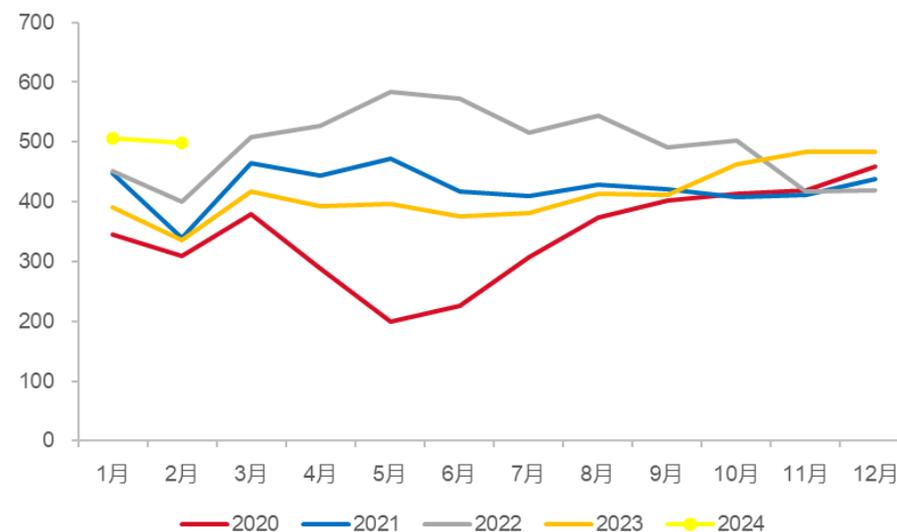
美国：轮胎进口处近年历史同期较高水平

- 2024年2月，美国乘用车轮胎进口量1373.76万条，同比增长29.65%，环比减少1.45%；卡客车轮胎月度进口量497.81万条，同比增长48.05%，环比减少1.53%。整体来看，均处于近年历史同期较高水平。
- 据USITC数据，泰国和中国是美国主要进口来源国，但中国出口量持续下降，泰国则大幅上涨。今年1-2月，美国从中国进口的轮胎总量增长34%，但乘用车和卡客车轮胎进口量均下滑。相反，美国从泰国进口的轮胎量高达1127万条，同比增长67%，乘用车和卡客车轮胎进口量均大幅增长。这表明美国市场对海外轮胎需求旺盛，但不同类别和来源国的进口情况存在差异。

美国乘用车轮胎月度进口量（万条）



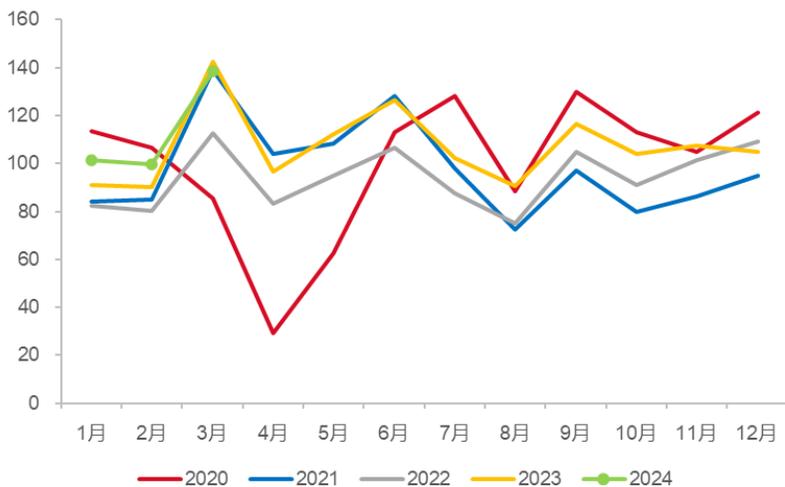
美国卡客车轮胎月度进口量（万条）



欧洲：2024年一季度乘用车注册量上涨，替换市场有待修复

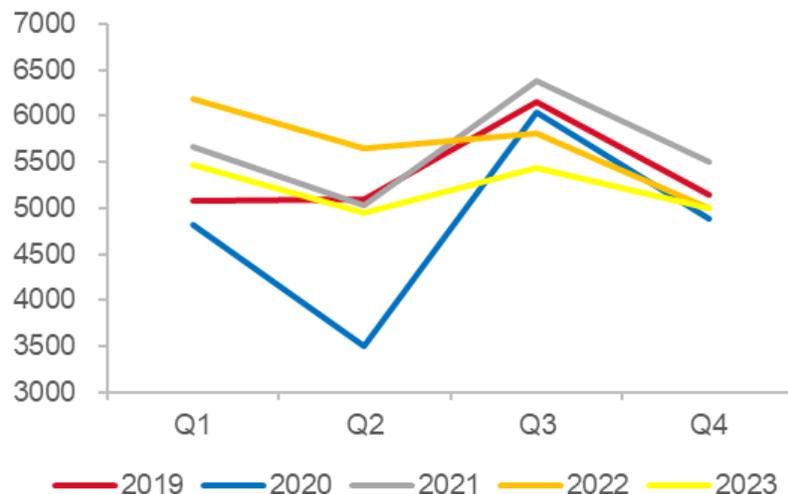
- 2024年3月，欧洲乘用车注册量为138.341万辆，环比上涨39.03%，同比下降2.72%；2024年Q1累计注册339.39万辆，同比上涨4.88%；
- 替换市场方面，欧洲2023年最后一个季度轮胎销量呈负增长态势。其中，乘用车轮胎4998.9万条，同比下降0.06%；卡客车轮胎275.9万条，同比下降12.91%。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



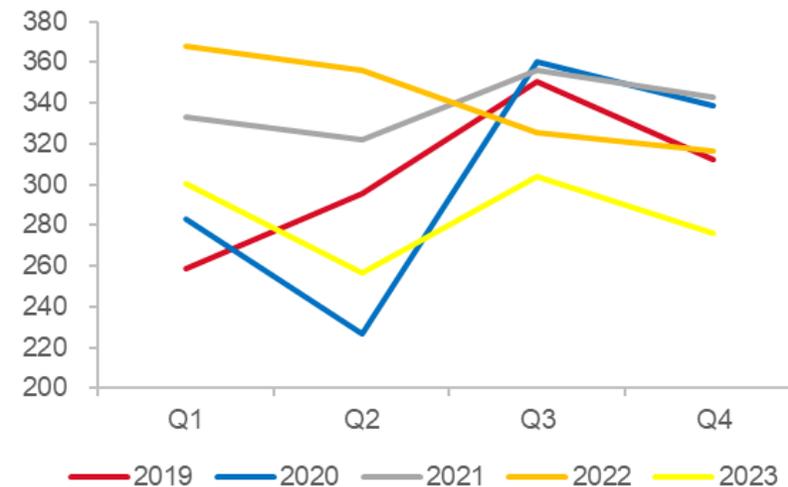
资料来源：同花顺，东海证券研究所

欧洲乘用车替换胎销量（万条）



资料来源：ETRMA，东海证券研究所

欧洲卡客车替换胎销量（万条）



资料来源：ETRMA，东海证券研究所

目 录

- 一、原料成本端：成本支撑较强
- 二、生产端：开工持续高位运行
- 三、需求端：国内需求复苏，出口数据超预期
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

行业要闻

● 1) 横滨橡胶墨西哥新工厂奠基

2024年4月15日，优科豪马墨西哥工厂正式破土动工——在墨西哥萨尔蒂略附近建造的轮胎工厂的奠基仪式。据悉，优科豪马对该工厂的投资金额高达3.8亿美元（约28亿人民币），主要用于生产乘用车和轻型卡车轮胎，额定年产能为每年500万套轮胎。（来源：轮胎世界网）

● 2) 欧盟将于2025年7月1日实施欧7标准 首次引入轮胎限制

当地时间4月12日，欧盟理事会批准“欧7”机动车排放标准。此前，欧洲议会和欧洲联盟成员国谈判代表已就“欧7”机动车排放标准达成一致。据悉，新的标准不仅涵盖氮氧化物等汽车尾气排放物，还将首次引进对刹车和轮胎磨损所产生超细颗粒物的排放限值。这意味着电动车和氢动力车也将被纳入“欧7”排放标准。（来源：央视新闻）

● 3) 墨西哥对新子午线轮胎作出反倾销初裁

墨西哥经济部近日发布公告，对原产于中国的内径为13至22英寸的用于乘用车和轻型载重汽车的新子午线轮胎作出反倾销初裁，裁定不对中国涉案产品征收临时反倾销税，继续进行反倾销调查。（来源：中国贸易报）

● 4) 轮胎价格再度上涨，玲珑轮胎等40余家企业集体调价

进入4月份，轮胎行业再次掀起一轮涨价。据统计，包括玲珑轮胎、永盛橡胶、浦林成山、华东橡胶、中策橡胶、厦门正新、贵州轮胎等在内的逾40家轮胎企业于4月1日起开始涨价，涨幅普遍在2%至5%之间。涨价产品涵盖了乘用车轮胎、卡车轮胎、轻型轮胎、工业轮胎、叉车轮胎、摩托车轮胎、实心轮胎、内胎等系列。（来源：金融界）

行业要闻

● 5) 贵州轮胎：2023年度财务报告

报告期内，贵州轮胎创造营收96.01亿元，同比增长13.76%，归属于上市公司股东的净利润约8.33亿元，同比增长94.19%；归母扣非净利润约8.23亿元，同比增长103.56%。境外轮胎收入较上年增加23.68%，占公司营业总收入的比例为36.37%。2024年经营计划：计划完成轮胎产量1030万条，较上年增长15.12%；计划完成轮胎销售1030万条，较上年增长19.94%。（来源：公司公告）

● 6) 青岛双星：锦湖轮胎交易预案

近日，青岛双星发布发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案，公司拟向双星集团、城投创投、国信资本发行股份，并通过其全资子公司叁伍玖公司向双星投资、国信创投支付现金，购买星投资基金全部财产份额及星微国际0.0285%的股权。本次重组完成后，青岛双星将间接持有锦湖轮胎45%的股份并控股锦湖轮胎。公司股票目前已复牌。（来源：公司公告）

● 7) 赛轮轮胎：配套比亚迪元PLUS车型

公司官方公众号4月13日发布的消息显示，赛轮轮胎凭借领先的技术优势和高质量的服务，成功实现了比亚迪元PLUS车型的配套供货。据公司介绍，此次为比亚迪元PLUS配套的轮胎为液体黄金新能源EV系列215/60R17、215/55R18，是赛轮轮胎专门针对全球中高端主流新能源车型研发和推出的专用轮胎产品。（来源：公司公众号）

● 8) 森麒麟：2024年一季度财务报告

● 公司2024年一季度实现营业总收入21.15亿元，同比增长27.59%，归母净利润5.04亿元，同比增长101.34%。（来源：公司公告）

目 录

- 一、原料成本端：成本支撑较强
- 二、生产端：开工持续高位运行
- 三、需求端：国内需求复苏，出口数据超预期
- 四、行业重要新闻
- 五、月度展望及投资建议**
- 六、风险提示

3月轮胎供需两旺，4月有望持续高景气

- 投资建议：**我国轮胎出海历程经历“国内出口受阻—东南亚建厂—全球化扩张”三阶段，在我国“一带一路”政策支持及广阔的全球轮胎市场发展前景推动下，轮胎出海成为兼顾市场扩张和风险防范的最优解。同时我国胎企正不断提升产品性价比、技术创新力等核心竞争力，伴随第二轮海外扩张和我国新能源车工业崛起，全球市场份额未来有望进一步提高。建议关注较早进行海外布局、拥有稳定海外产能及在建项目储备丰富的**赛轮轮胎、通用股份、森麒麟、玲珑轮胎**等企业。

		3月产业链回顾	4月产业链展望
成本端	原材料	主要原材料天然橡胶、炭黑等环比均上涨	全球天然橡胶迎来开割季，供应预期较为乐观；部分炭黑工厂仍处检修状态，价格存在上行预期
	海运费	3月海运费有所回落，但仍高于去年同期水平	部分航线或仍受地缘局势紧张影响，短期预计仍维持高位
生产端		3月轮胎产量及产能利用率环比明显提升	半钢胎订单活跃，预计产能利用率持续维持高位；全钢胎伴随涨价落地，预计后续以消化库存为主；
需求端	国内	汽柴油消费量同比大幅上涨，重卡销量略低于上年同期水平	4月随着运输业逐步好转，工程、基建等逐步恢复，全钢胎替换市场需求仍处逐步恢复阶段；天气转暖，居民出行增多，利好半钢胎替换市场需求
	海外	美国汽柴油消费相对稳定，1-2月轮胎进口量持续提升；欧洲2024年一季度乘用车注册量上涨，替换市场有待修复；2024年Q1，中国累计出口新的充气橡胶轮胎约15514万条，同比增长12%	4月海外需求同步修复，预计出口仍维持较高水平

资料来源：隆众石化，东海证券研究所

目 录

- 一、原料成本端：成本支撑较强
- 二、生产端：开工持续高位运行
- 三、需求端：国内需求复苏，出口数据超预期
- 四、行业重要新闻
- 五、月度展望及投资建议
- 六、风险提示

风险提示

- **投资目的地政策环境风险。**海外法律、政策体系、商业环境、文化特征均与国内存在差异，可能给项目的实际运行带来不确定因素；
- **原材料成本上涨或产品价格下降的风险。**轮胎主要原材料近年来价格呈现波动趋势，由于轮胎售价调整相对滞后，或难以及时覆盖原材料上涨对成本的影响；
- **全球市场竞争风险。**全球轮胎行业龙头普利司通、米其林、固特异等国际知名品牌拥有较高国际市场份额，我国轮胎产业在与国际品牌竞争中亟需持续做优做强。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来6个月内沪深300指数上升幅度达到或超过20%
	看平	未来6个月内沪深300指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来6个月内沪深300指数下跌幅度达到或超过20%
行业指数评级	超配	未来6个月内行业指数相对强于沪深300指数达到或超过10%
	标配	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在-10%—10%之间
	低配	未来6个月内行业指数相对弱于沪深300指数达到或超过10%
公司股票评级	买入	未来6个月内股价相对强于沪深300指数达到或超过15%
	增持	未来6个月内股价相对强于沪深300指数在5%—15%之间
	中性	未来6个月内股价相对沪深300指数在-5%—5%之间
	减持	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数5%—15%之间
	卖出	未来6个月内股价相对弱于沪深300指数达到或超过15%

二、分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所（上海）

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：(8621) 20333275

手机：18221959689

传真：(8621) 50585608

邮编：200125

东海证券研究所（北京）

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：[Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

座机：(8610) 59707105

手机：18221959689

传真：(8610) 59707100

邮编：100089