

内需维稳，出口景气度持续

轮胎行业月报（2024年4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05月23日



目录

- 一、原料成本端：供应偏紧，主要原材料价格仍呈上行趋势
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：半钢胎需求持续提升，全钢胎需求仍待修复
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

4月主要原材料价格持续维持高位

- 4月轮胎上游原材料价格：2024年4月丁二烯均价11512.50元/吨，环比上涨1.98%，同比上涨36.01%；天然橡胶均价1640.75美元/吨，环比下降0.83%，同比上涨19.08%；丁苯橡胶均价13311.96元/吨，环比上涨0.82%，同比上涨15.46%；炭黑均价8950元/吨，环比持平，同比上涨2.52%；锦纶帘子布均价22250元/吨，环比持平，同比上涨1.14%。

轮胎主要原材料价格月度变化

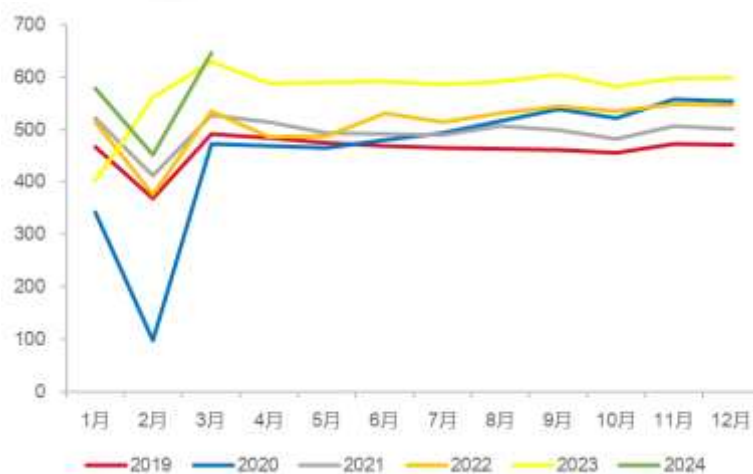
产品	单位	2024年4月	2024年3月	2023年4月	同比	环比
丁二烯（华东市场）	元/吨	11512.50	11289.29	8464.29	36.01%	1.98%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	1640.75	1654.52	1377.89	19.08%	-0.83%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	13311.96	13203.57	11529.76	15.46%	0.82%
炭黑（N660）	元/吨	8950.00	8950.00	8730.00	2.52%	0.00%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	22250.00	22250.00	22000	1.14%	0.00%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

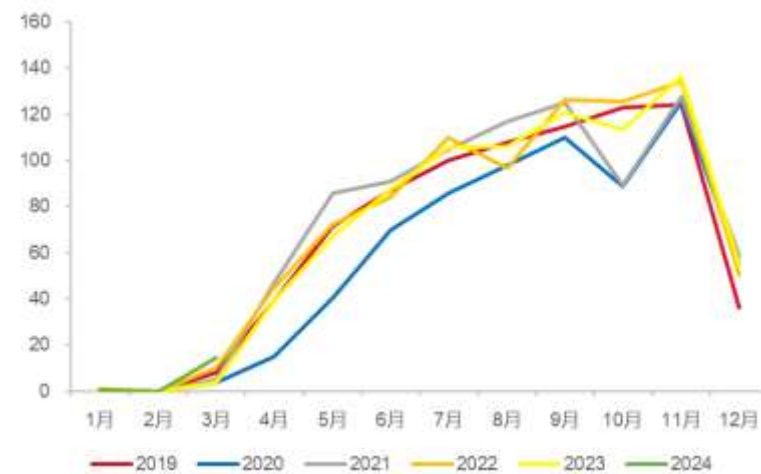
3月天然橡胶需求量大幅提升，供应边际收紧

- 2024年3月，我国天然橡胶消费量为64.7万吨，环比上升43.05%，同比上升2.57%；
- 3月我国产量为1.48万吨，环比上升289.47%；
- 3月我国进口天然橡胶数量为58.06万吨，环比上升22.23%，同比上升0.96%；
- 3月ANRPC成员国天然橡胶产量为54.40万吨，环比下降28.39%，同比上涨0.78%。

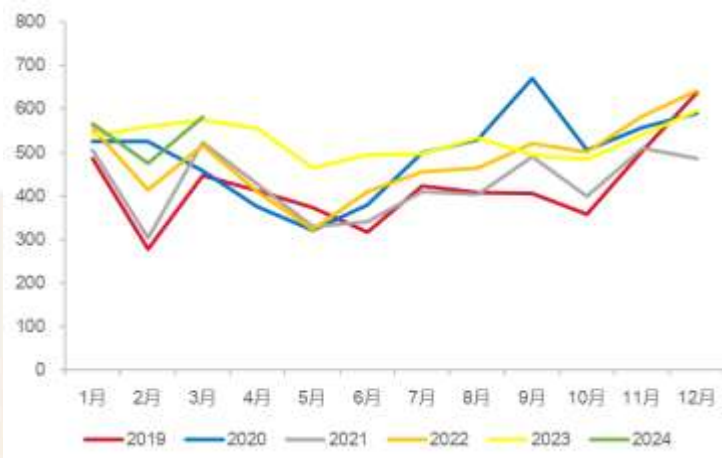
中国天然橡胶月度消费量（千吨）



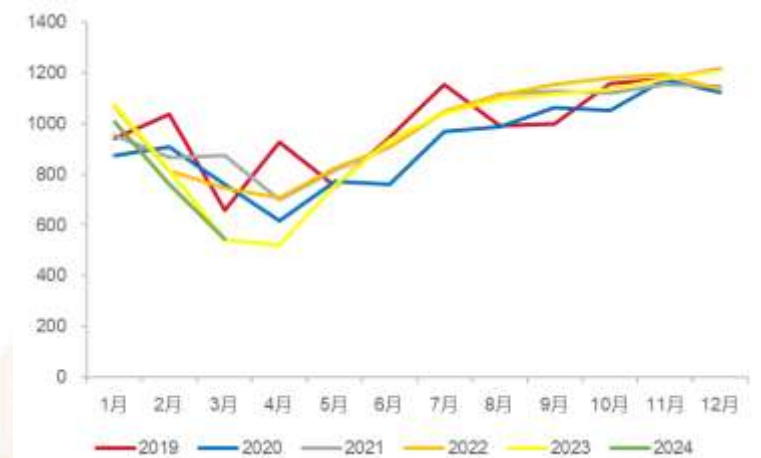
中国天然橡胶月度产量（千吨）



中国天然橡胶月度进口量（千吨）



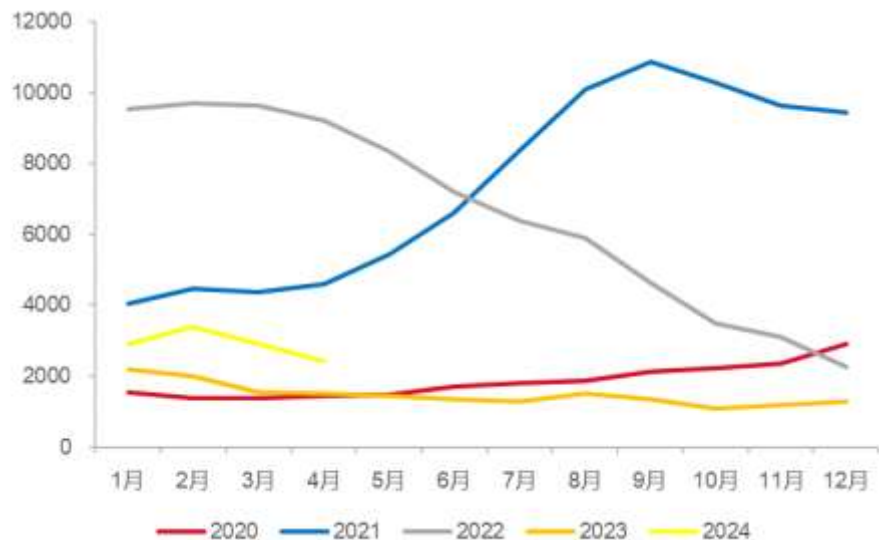
ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨）



4月海运费持续回落，但仍高于去年同期水平

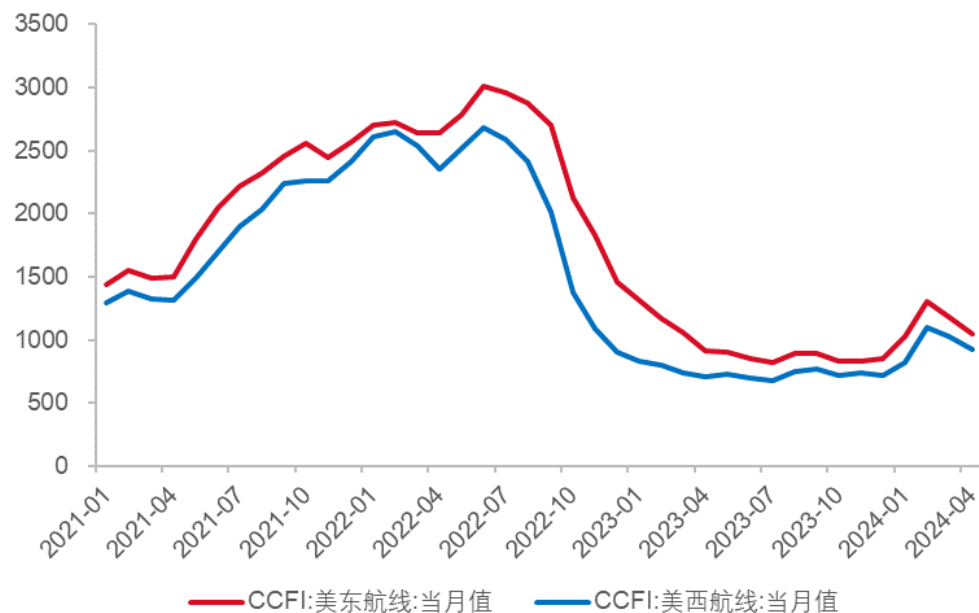
- 2024年4月波罗的海货运指数(FBX)均值为2424.39点，环比下降16.85%，同比上涨61.74%；
- CCFI（美东航线）均值为1051点，环比下降10.93%，同比上涨15.49%；
- CCFI（美西航线）均值为927点，环比下降10.00%，同比上涨31.86%。

波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

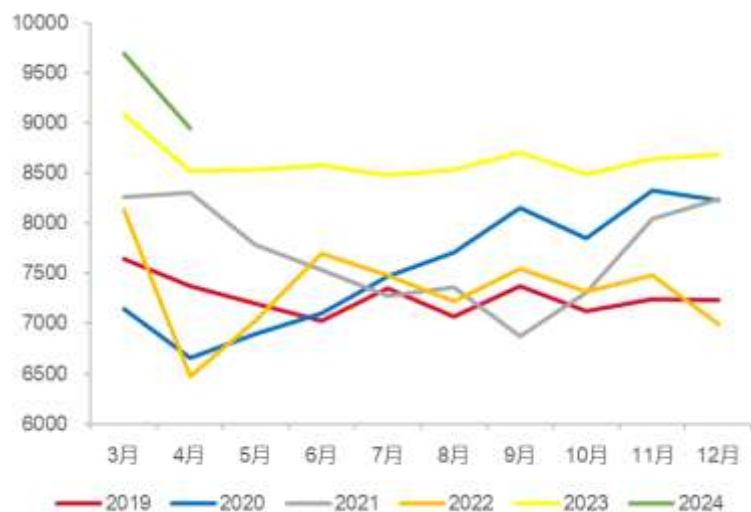
目录

- 一、原料成本端：供应偏紧，主要原材料价格仍呈上行趋势
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：半钢胎需求持续提升，全钢胎需求仍待修复
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

4月国内轮胎产量涨跌互现

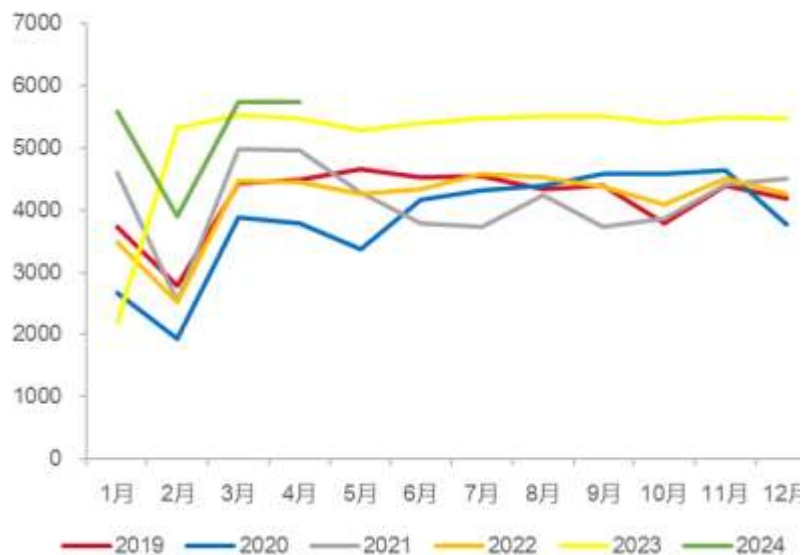
- 2024年4月，中国橡胶轮胎外胎产量8944.90万条，同比上涨4.90%，环比下降7.70%；
- 半钢胎产量5742万条，环比上涨0.14%，同比上涨5.01%；
- 全钢胎产量1351万条，环比下降5.79%，同比下降3.71%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



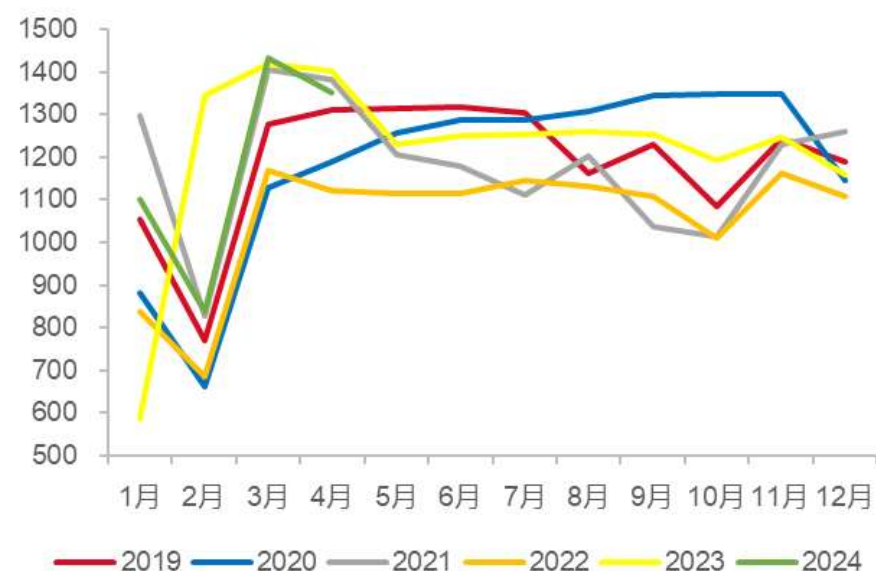
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）

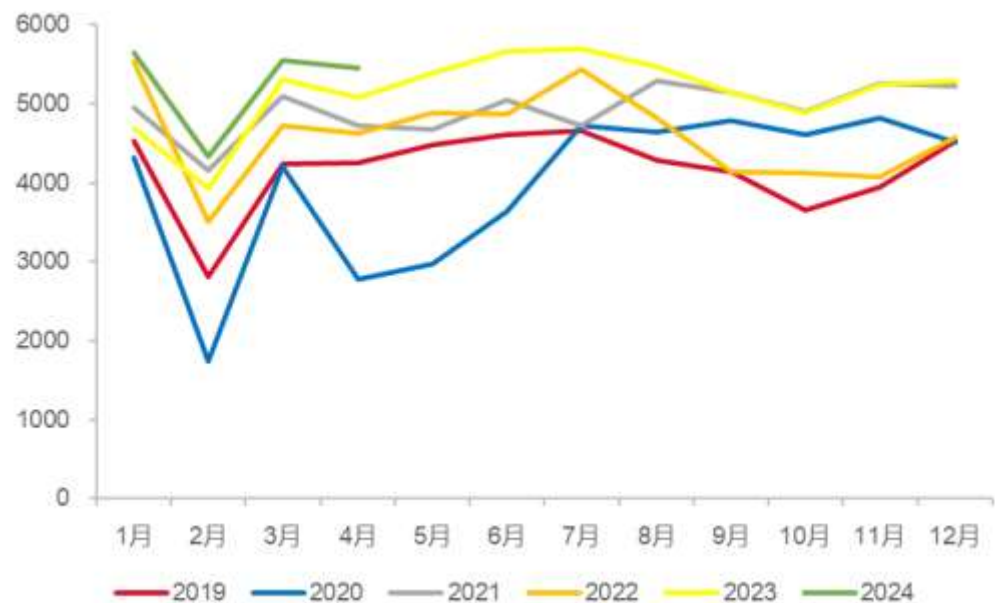


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

轮胎出口同比增长，环比略有下滑

- 2024年4月，中国出口新的充气橡胶轮胎5444万条，同比上涨7.38%，环比下降1.89%；
- 2024年4月，中国小客车胎对外出口2805.21万条，同比增加15.41%，环比减少6.32%；中国卡客车胎对外出口1037.55万条，同比减少0.87%，环比减少3.95%。

中国新的充气橡胶轮胎月度出口量（万条）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

我国轮胎出口贸易流向（万条）

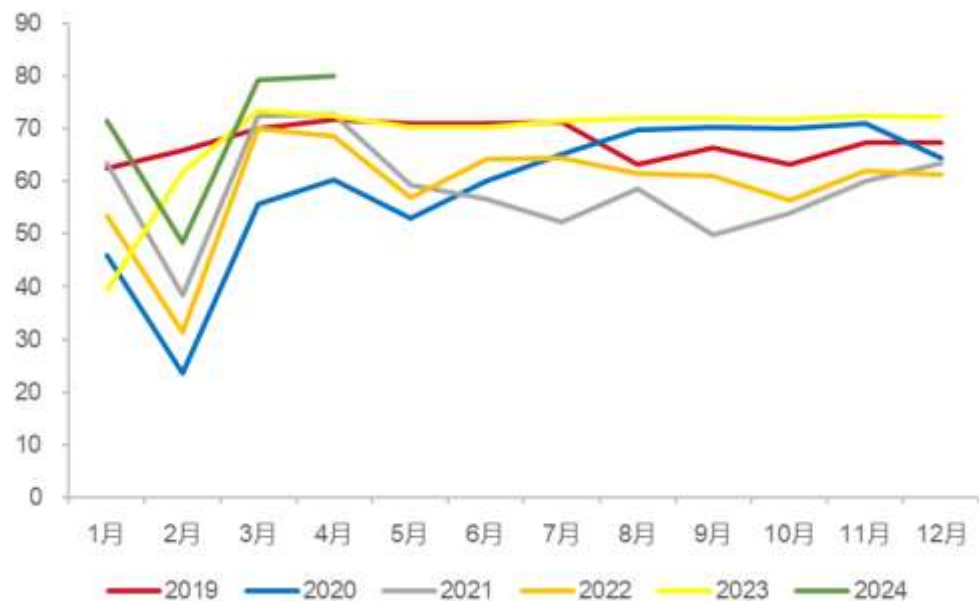
小客车			卡客车		
贸易伙伴名称	出口量	占比	贸易伙伴名称	出口量	占比
英国	254.30	9.07%	美国	78.76	7.59%
巴西	218.80	7.80%	墨西哥	61.70	5.95%
阿联酋	116.19	4.14%	阿联酋	54.94	5.29%
墨西哥	112.70	4.02%	沙特阿拉伯	43.27	4.17%
德国	110.58	3.94%	伊拉克	42.68	4.11%
俄罗斯	107.77	3.84%	巴西	34.72	3.35%
沙特阿拉伯	105.29	3.75%	澳大利亚	33.88	3.27%
荷兰	95.51	3.40%	马来西亚	29.11	2.81%
伊拉克	91.24	3.25%	尼日利亚	26.82	2.59%
日本	91.00	3.24%	加拿大	25.72	2.48%

8 资料来源：中国海关，东海证券研究所

4月轮胎开工率延续高位运行

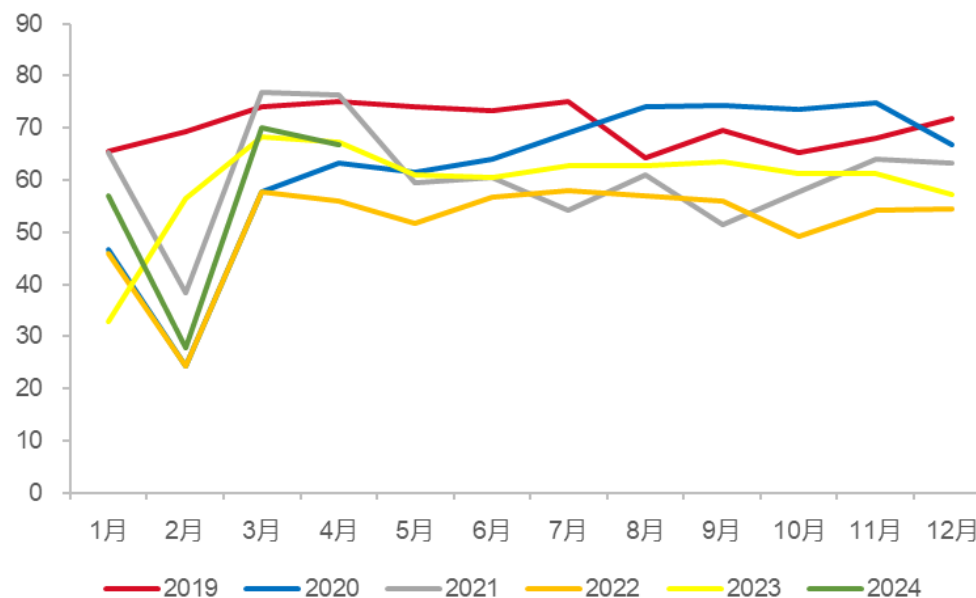
- 2024年4月，中国半钢胎月度平均开工率79.96%，环比增加0.62pct，同比增加7.36pct；
- 全钢胎月度平均开工率66.91%，环比减少3.04pct，同比减少0.37pct。

国内轮胎半钢胎月度开工率（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

国内轮胎全钢胎月度开工率（%）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

目录

- 一、原料成本端：供应偏紧，主要原材料价格仍呈上行趋势
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：半钢胎需求持续提升，全钢胎需求仍待修复
- 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

- 2024年4月乘用车胎配套市场方面，欧洲和北美本月需求良好，中国市场主要受出口汽车产量增加的推动，增幅显著。累计来看，全球需求现已超过2023年的水平。替换市场方面，欧洲和北美的需求呈正增长态势，我国月度需求较去年略有下降，主要由于去年同期疫情结束后市场的大幅修复。年初至今，全球需求增长5%，其中北美&中美洲增长8%，市场表现出积极趋势。
- 卡客车胎配套市场方面，欧洲仍延续开年以来的下降趋势，南美洲同比大幅增加，主要由于2023年同期受反污染法规影响基数较低。替换市场方面，北美地区受到关税即将落地影响，推动了在亚洲的进口需求。南美洲市场，受巴西工业活动的推动，以及亚洲进口推动，市场需求呈积极增长。今年迄今，全球市场（不包括中国）增长了5%，其中亚洲地区向欧美的出口起到强烈推动作用。

米其林乘用车轮胎市场需求月度趋势（4月份）

乘用车轮胎市场需求月度同比（2024年4月）

	欧洲	北美&中美洲	中国	世界
配套市场	+9%	+8%	+15%	+8%
替换市场	+8%	+8%	-3%	+6%
乘用车轮胎市场需求年初至今同比（2024年4月）				
配套市场	+2%	+3%	+8%	+2%
替换市场	+5%	+8%	+4%	+5%

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（4月份）

卡客车轮胎市场需求月度同比（2024年4月）

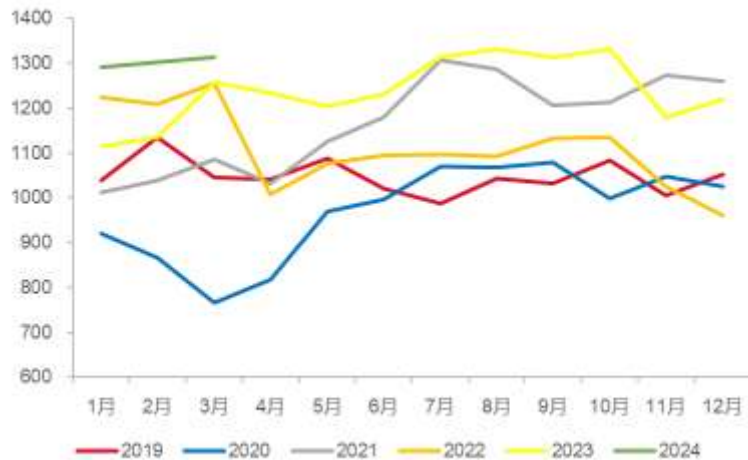
	欧洲	北美&中美洲	南美洲	世界（除中国）
配套市场	-14%	+2%	+45%	+1%
替换市场	+2%	+25%	+8%	+7%
卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2024年4月）				
配套市场	-16%	-12%	+24%	-5%
替换市场	-2%	+18%	+9%	+5%

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

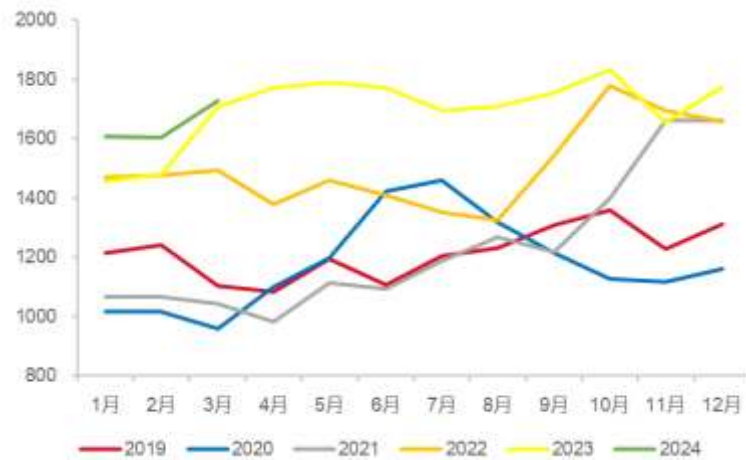
- 2024年3月，中国汽油消费量为1313.91万吨，环比上涨0.93%，同比上涨4.54%；中国柴油消费量为1727.27万吨，环比上涨7.76%，同比上涨1.04%；
- 2024年4月，我国重卡市场销售约8.23万辆左右，环比3月份下降28.90%，比上年同期小幅下降0.97%。

中国汽油月度消费量（万吨）



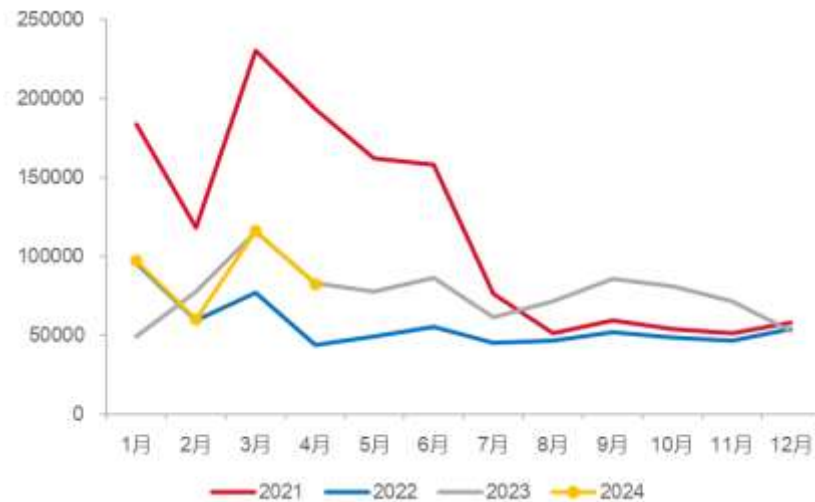
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

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）

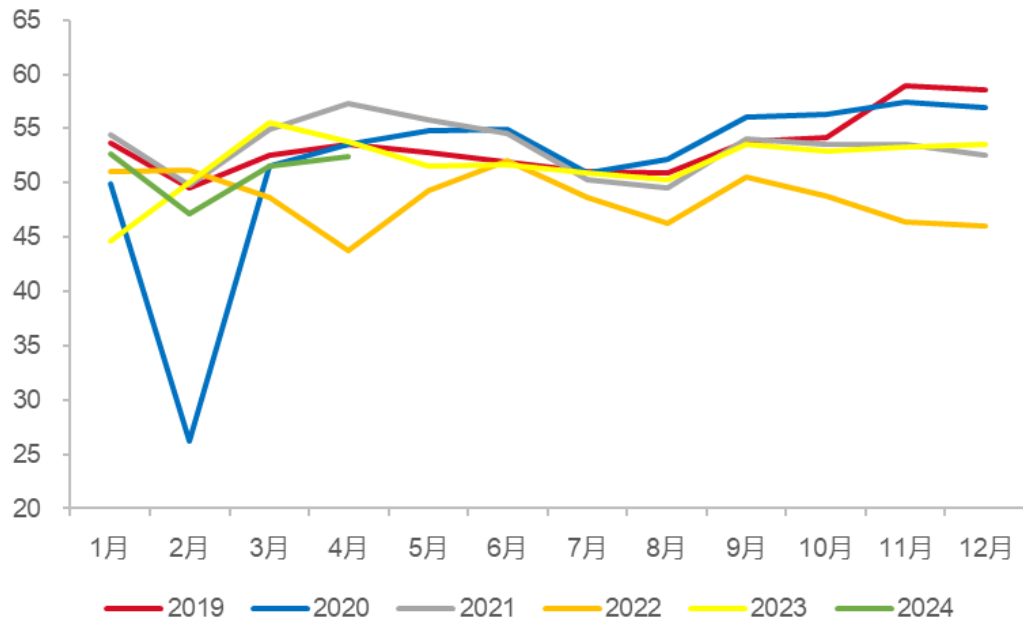


资料来源：第一商用车网，同花顺，东海证券研究所

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

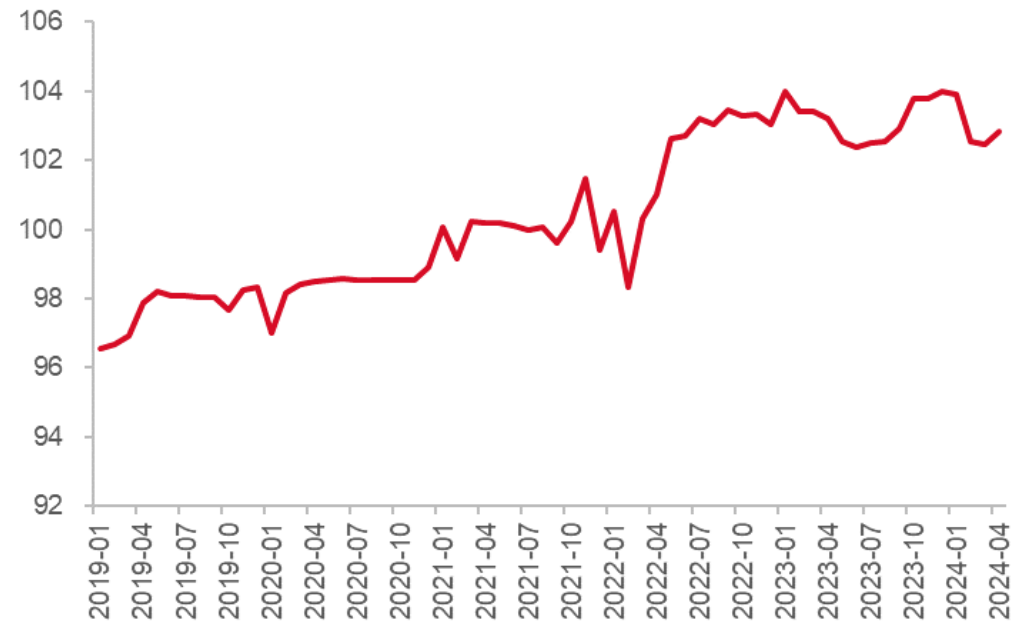
- 2024年4月，中国物流业景气指数为52.4%，环比增长0.9pct，同比减少1.4pct；
- 由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为102.8点，比上月回升0.33%，比去年同期回落0.39%。综合来看，4月份经济运行延续良好恢复态势，市场需求和企业生产扩张保持稳中向好，新能源拉动和一系列以旧换新举措下，公路运输市场活力有所增强、需求向好。同时进入4月运力供给小幅增长，虽然临近假期当周运力环比趋缓，但整体仍较为充足。总的来看4月份公路运输市场供需有所改善，市场趋于活跃，运价指数结束了两月连续回落，迎来小幅回升。

中国物流业景气指数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

中国公路物流运价定基指数当月值

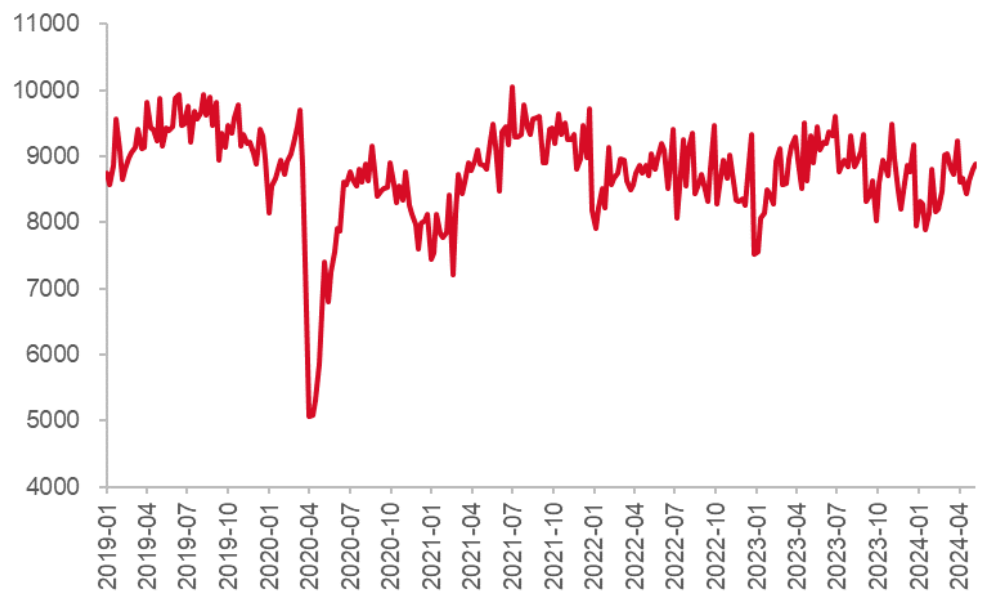


13 资料来源：同花顺，东海证券研究所

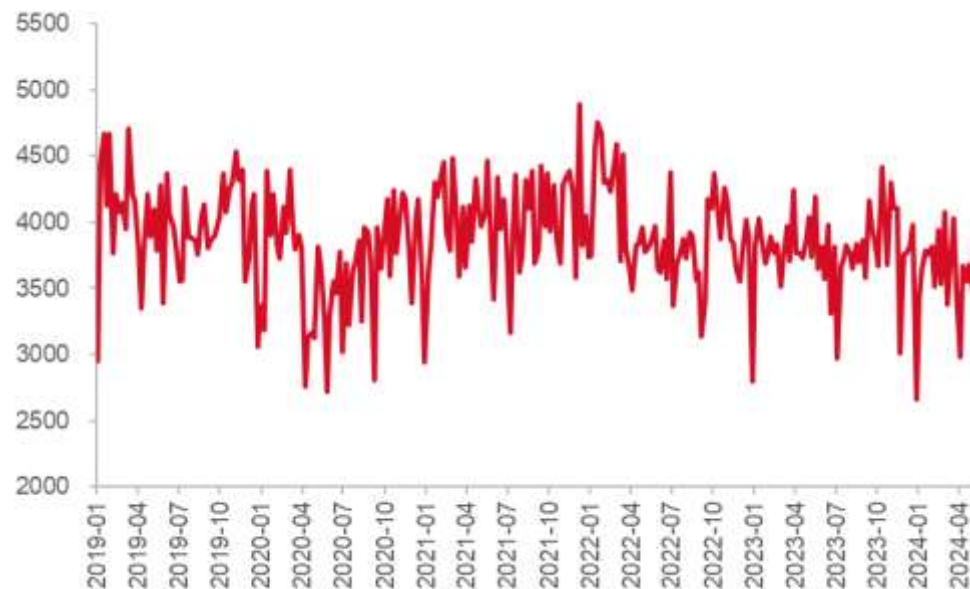
美国：汽柴油消费略有下滑

- 据EIA统计，2024年4月，美国车用成品油消费量均值为8578.75千桶/天，环比下降4.29%，同比下降3.57%；柴油消费量均值为3470.25千桶/天，环比下降7.50%，同比下降8.24%。

美国车用成品油预期消费量（千桶/天）



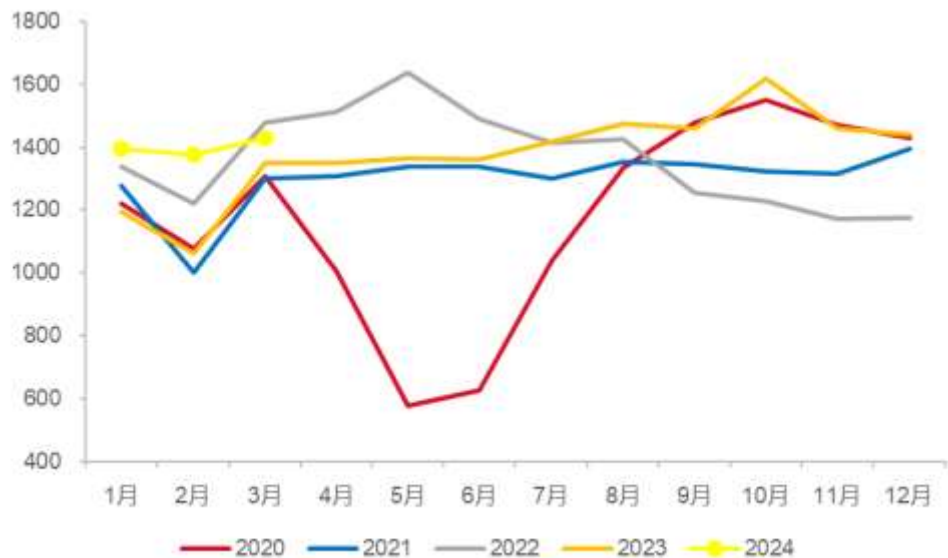
美国柴油预期消费量（千桶/天）



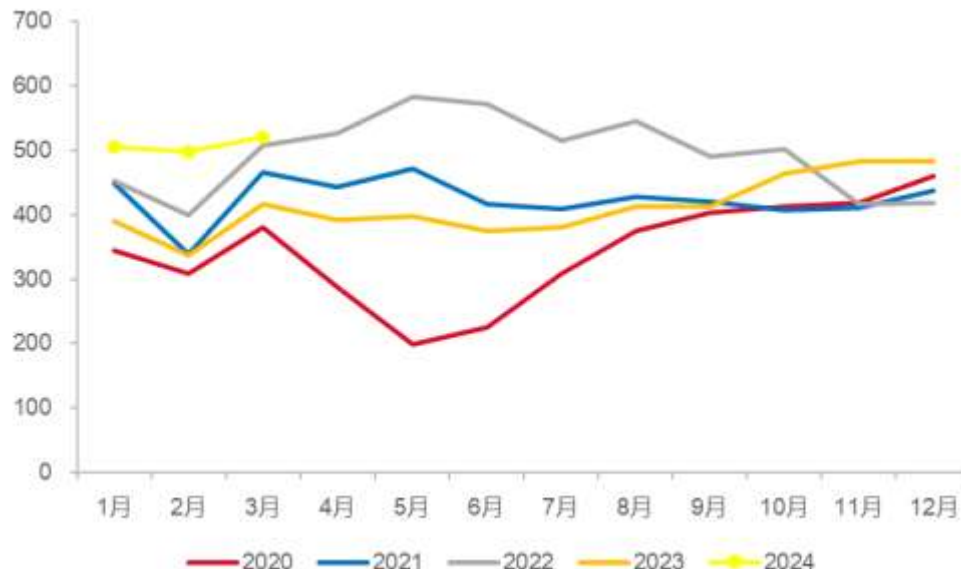
美国：轮胎进口量持续增长，处近年历史同期较高水平

- 2024年3月，美国乘用车轮胎进口量1428.09万条，同比增长5.83%，环比增长3.95%；卡客车轮胎月度进口量521.23万条，同比增长24.97%，环比增加4.70%。整体来看均处于近年历史同期较高水平。
- 从进口国来看，乘用车轮胎方面，泰国、墨西哥、越南仍占据进口国前三地位，进口份额24.08%；卡客车轮胎方面，泰国、越南、加拿大持续占据美国进口量前三的地位，柬埔寨进口份额超过日本，位列第四。

美国乘用车轮胎月度进口量（万条）



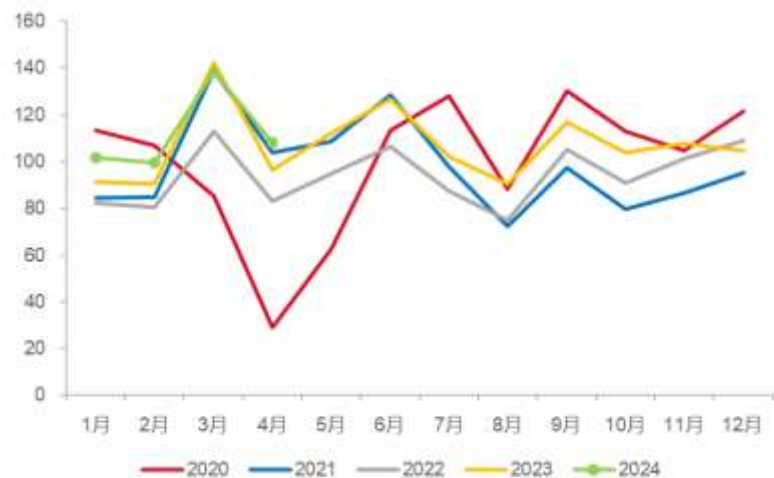
美国卡客车轮胎月度进口量（万条）



欧洲：乘用车配套及替换市场上涨，卡客车市场有待修复

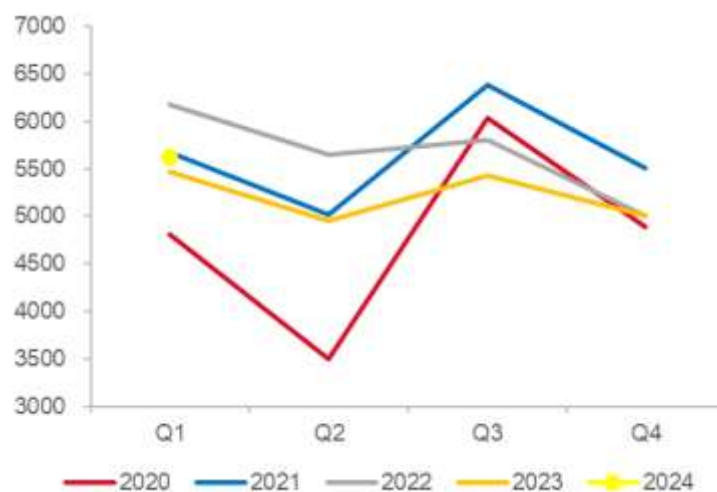
- 2024年3月欧洲乘用车注册量为108.09万辆，环比下降21.87%，同比上升12.02%；
- 据ETRMA公布，2024年Q1欧洲乘用车替换胎销量5624.4万条，同比增长2.88%，卡客车替换胎销量276.3万条，同比下降12.91%。与2023年Q1相比，卡客车替换市场仍呈负增长趋势，乘用车替换市场自2023年Q4起最后一个季度开始的复苏，主要是由冬季轮胎销售推动的。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



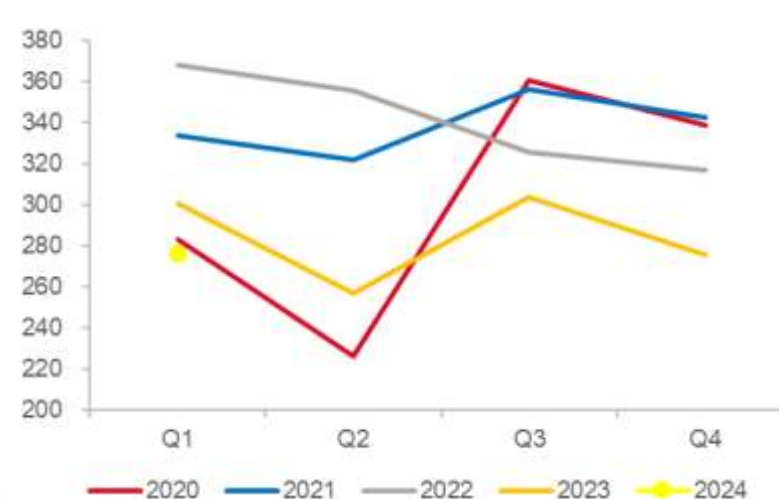
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：供应偏紧，主要原材料价格仍呈上行趋势
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：半钢胎需求持续提升，全钢胎需求仍待修复
- 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) 山东省第一批关停退出“两高”项目清单对外公示，山东8个轮胎项目拟关停退出

关停清单涉及山东君诚橡胶科技有限公司“年产60万套全钢载重子午线轮胎项目（工程胎）”、东营市浦江工贸有限公司“年产3万条工程轮胎项目”；东营市天通橡塑有限责任公司“年产3.5万套低压专用轮胎及橡胶管材制品项目”；烟台恒宇橡胶有限公司“年产1万条高弹性工业车辆用实心轮胎”等，年产能超180万条。（来源：轮胎世界网）

- 2) 山东省东营市贸促会3月份率企业出海，取得丰硕成果

此次贸促会出访印尼、泰国和越南，取得丰硕成果。其中，万达宝通与印尼阿尔塔马斯繁荣昌盛公司，签署全钢胎销售合同，合同金额高达2000万美元（约合人民币1.45亿元）；金宇轮胎与越南西贡VRG投资控股有限公司，签署投资建设年产200万条全钢子午线轮胎（TBR）生产线的合作协议，投资金额高达1.9亿美元（约合人民币13.75亿元）。（来源：山东省贸促会）

- 3) 6家轮胎企业进入中国品牌500强

2024年5月9日，由全球品牌研究院发布的《中国最具价值品牌500强》榜单中，有6家轮胎企业登上榜单，分别为朝阳轮胎，以353.88亿元的品牌价值，位列第296位；赛轮轮胎，品牌价值为329.25亿元，排名第313位；玲珑轮胎，286.38亿元的品牌价值，位列第338位；双钱轮胎，品牌价值为156.51亿元，排名第429位；贵州轮胎，122.3亿元的品牌价值，位列第475位；双星轮胎，品牌价值为90.96亿元，排名第495位。（来源：全球品牌研究院）

行业要闻

● 4) 美国发布对泰国卡客车轮胎反倾销初裁

2024年5月15日，美国商务部发布了对泰国卡客车轮胎反倾销初步裁决，认为出口自泰国的卡客车轮胎在美国以低于公平价值的价格销售，并初步裁定倾销幅度如下：1) 浦林成山(泰国)有限公司：0%；2) 普利司通：2.35%；3) 其他企业平均税率为2.35%。本案的最终裁定预计将在本次初步裁定之日起135天内作出。(来源：中国橡胶工业协会)

● 5) 普利司通泰然者T005配套蔚来ET7、上汽通用汽车别克品牌全新GL8陆尊PHEV

本次配套的轮胎泰然者T005，采用独特低滚阻技术ENLITEN®。ENLITEN®技术除了在生产过程中能有效减少二氧化碳排放量以外，也能够有效降低轮胎滚动阻力，减少车辆能源消耗。(来源：公司官网)

● 6) 普利司通上海车之翼臻选店开业，深度布局中国高端乘用车市场

2024年4月，普利司通(中国)投资有限公司宣布，继武汉、烟台、乐山开设三家车之翼旗舰臻选店后，第四家车之翼臻选店在上海正式开业。作为全球知名的可持续出行和先进解决方案提供商，普利司通时刻关注中国消费市场的趋势和变化，持续满足高端车主不断升级的多元化需求。上海车之翼臻选店开业标志着普利司通在中国市场持续加大投资，也是集团持续看好并深耕中国高端乘用车市场的又一重要举措。(来源：公司官网)

● 7) 赛轮集团墨西哥轮胎项目举行奠基仪式

墨西哥当地时间5月15日，由赛轮集团与墨西哥TireDirect(以下简称“TD公司”)合资的年产600万条半钢子午线轮胎项目在墨西哥瓜纳华托州伊拉普阿托市举行奠基仪式。墨西哥轮胎项目是赛轮集团“走出去”的重要落子，继在东南亚建设工厂之后，赛轮集团与TD公司在墨西哥共同投资建设轮胎生产基地具有重要意义，将进一步完善赛轮集团的全球化战略布局，更好地满足全球用户尤其是北美市场的产品需求，提升赛轮集团在全球市场的竞争力和占有率。(来源：公司官网)

目录

- 一、原料成本端：供应偏紧，主要原材料价格仍呈上行趋势
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：半钢胎需求持续提升，全钢胎需求仍待修复
- 四、行业重要新闻
- 五、月度展望及投资建议**
- 六、风险提示

内需维稳，出口景气度持续

- 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。

		4月产业链回顾	5月产业链展望
成本端	原材料	供应偏紧，主要原材料价格仍呈上行趋势	原材料价格存在走弱预期，但仍有一定支撑
	海运费	海运费环比回落，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		生产热度延续，开工率持续高位运行	半钢胎订单活跃，预计产能利用率持续维持高位；全钢胎从当前开工率及下游需求层面看，存在持续走低预期
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	随着天气转暖，居民出行增多，利好半钢胎替换市场需求；全钢胎方面，配套需求不振叠加运输行业竞争压力，预计仍将偏弱运行
	海外	半钢胎需求持续提升，全钢胎需求仍待修复	美国轮胎进口呈现高景气，伴随传统旺季需求，预计后期仍将走高，随着我国胎企工厂在东南亚国家投产，预计将持续提升占比

目录

- 一、原料成本端：供应偏紧，主要原材料价格仍呈上行趋势
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 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