



外贸需求向好支撑轮胎景气度延续

轮胎行业月报（2024年5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06月26日



目录

- 一、原料成本端：主要原材料价格仍维持相对高位**
- 二、生产端：半钢胎开工率持续高位运行**
- 三、需求端：外贸支撑我国轮胎配套市场需求**
- 四、行业重要新闻**
- 五、月度总结及展望**
- 六、风险提示**

5月主要原材料价格仍维持高位

- 5月轮胎上游原材料价格：2024年5月丁二烯均价11357.29元/吨，环比下降1.35%，同比上涨48.06%；天然橡胶均价1700.75美元/吨，环比上涨3.66%，同比上涨23.65%；丁苯橡胶均价13481.25元/吨，环比上涨1.27%，同比上涨16.27%；炭黑均价8950元/吨，环比持平，同比上涨23.01%；锦纶帘子布均价22500元/吨，环比上涨0.84%，同比上涨1.14%。

轮胎主要原材料价格月度变化

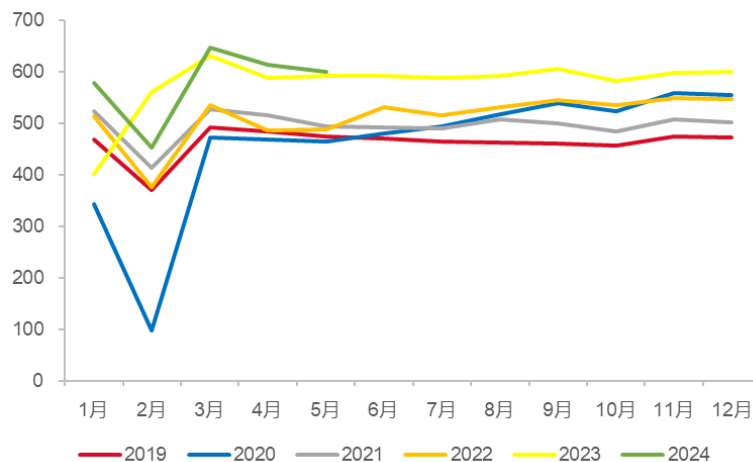
产品	单位	2024年5月	2024年4月	2023年5月	同比	环比
丁二烯（华东市场）	元/吨	11357.29	11512.50	7670.83	48.06%	-1.35%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	1700.75	1640.75	1375.50	23.65%	3.66%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	13481.25	13311.96	11594.79	16.27%	1.27%
炭黑（N660）	元/吨	8950.00	8950.00	7275.81	23.01%	0.00%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	22500.00	22312.50	21976.19	2.39%	0.84%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

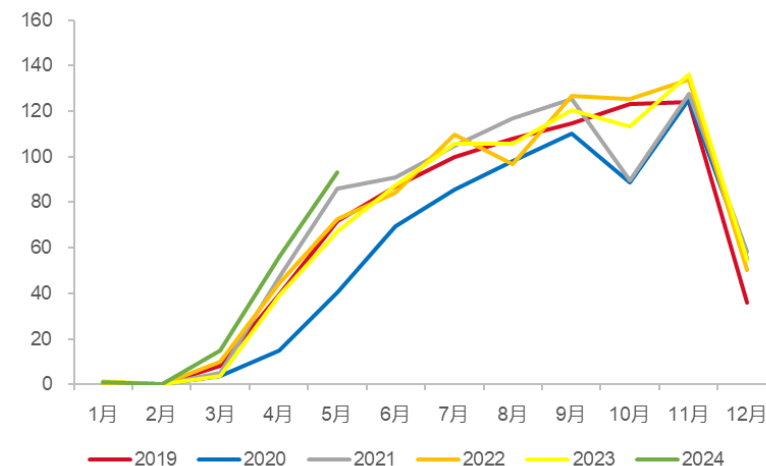
5月天然橡胶进入增产区，产量上行

- 2024年5月，我国天然橡胶消费量为60万吨，环比下降-2.02%，同比上升1.61%；
- 5月我国天然橡胶产量为9.32万吨，环比上升66.13%；
- 5月我国进口天然橡胶数量为47.88万吨，环比下降-14.10%，同比上升2.95%；
- 5月ANRPC成员国天然橡胶产量为79.42万吨，环比上升49.85%，同比上涨4.83%。

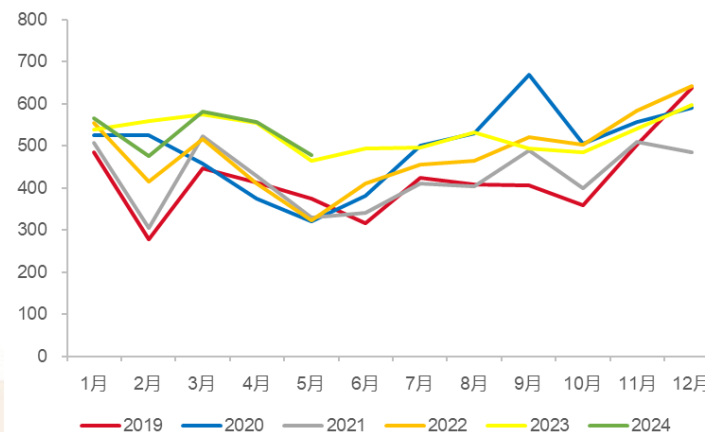
中国天然橡胶月度消费量（千吨）



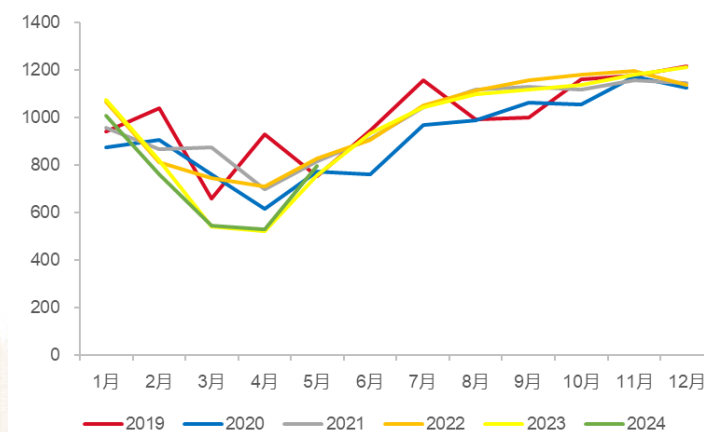
中国天然橡胶月度产量（千吨）



中国天然橡胶月度进口量（千吨）



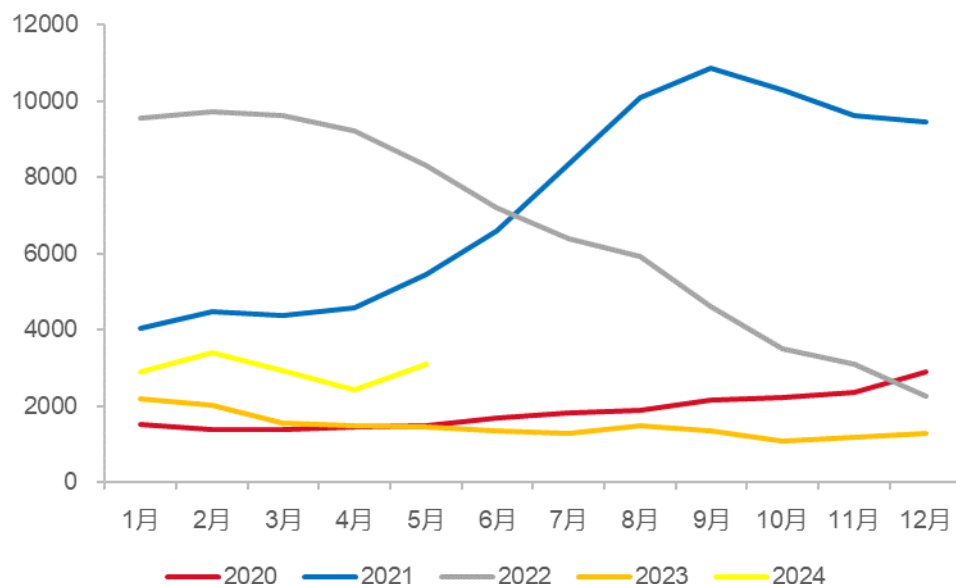
ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨）



5月海运费略有反弹

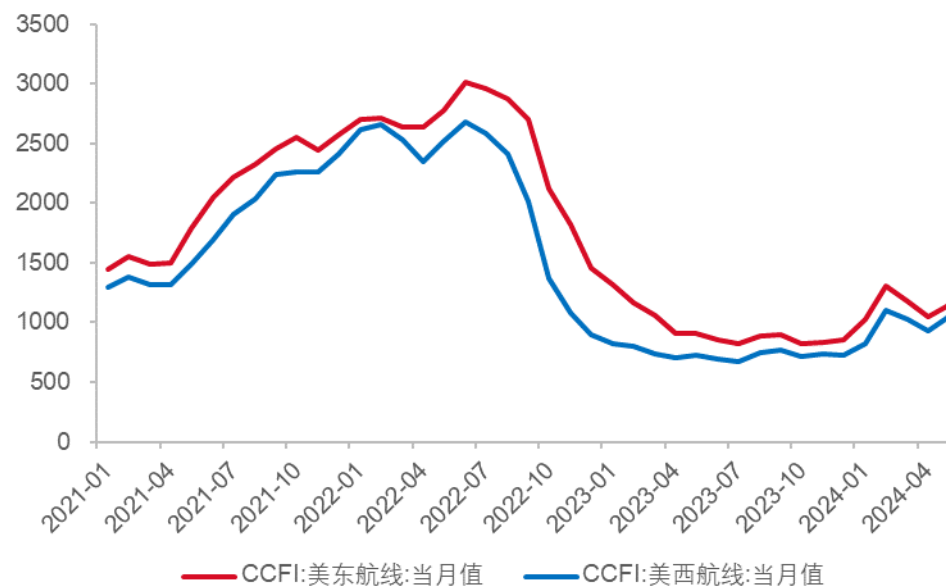
- 2024年5月波罗的海货运指数(FBX)均值为3099.89点，环比上涨27.86%，同比上涨114.27%；
- CCFI（美东航线）均值为1143.77点，环比上涨8.83%，同比上涨26.10%；
- CCFI（美西航线）均值为1048.51点，环比上涨13.11%，同比上涨44.22%。

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

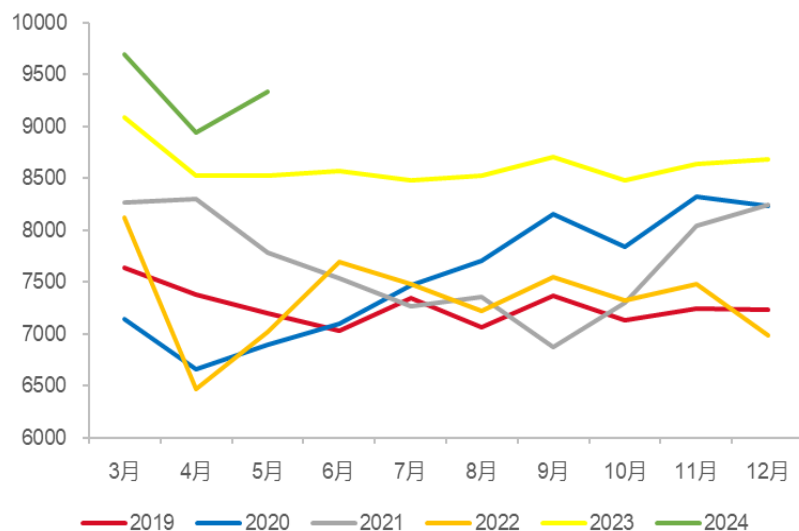
目录

- 一、原料成本端：主要原材料价格仍维持高位
- 二、生产端：半钢胎开工率持续高位运行
- 三、需求端：外贸支撑我国轮胎配套市场需求
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

5月国内半钢轮胎支撑整体产量环比回升

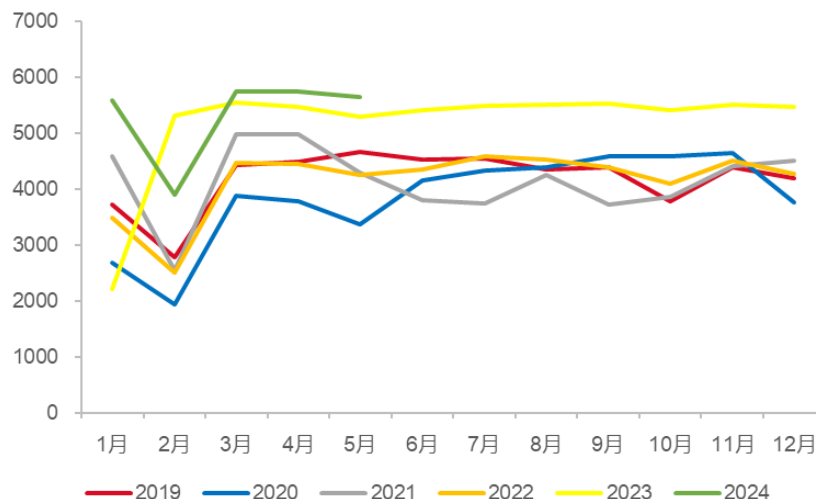
- 2024年5月，中国橡胶轮胎外胎产量9340万条，同比上涨9.47%，环比上涨4.42%；
- 半钢胎产量5642万条，环比下降1.74%，同比上涨6.65%；
- 全钢胎产量1202万条，环比下降11.03%，同比下降2.36%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



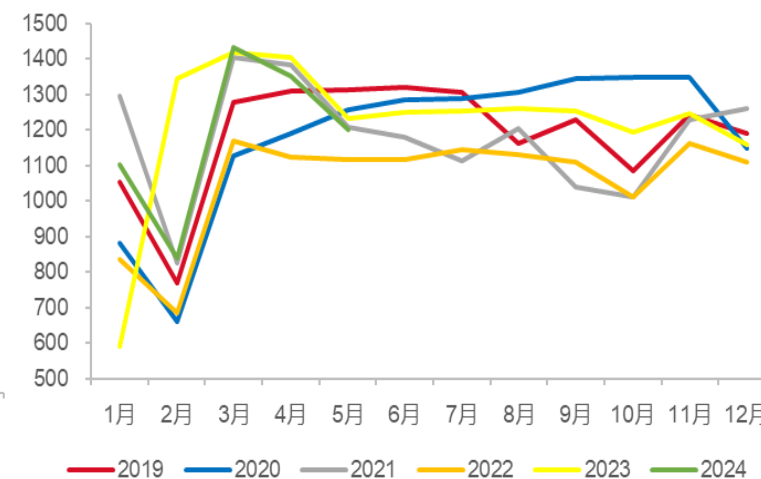
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）

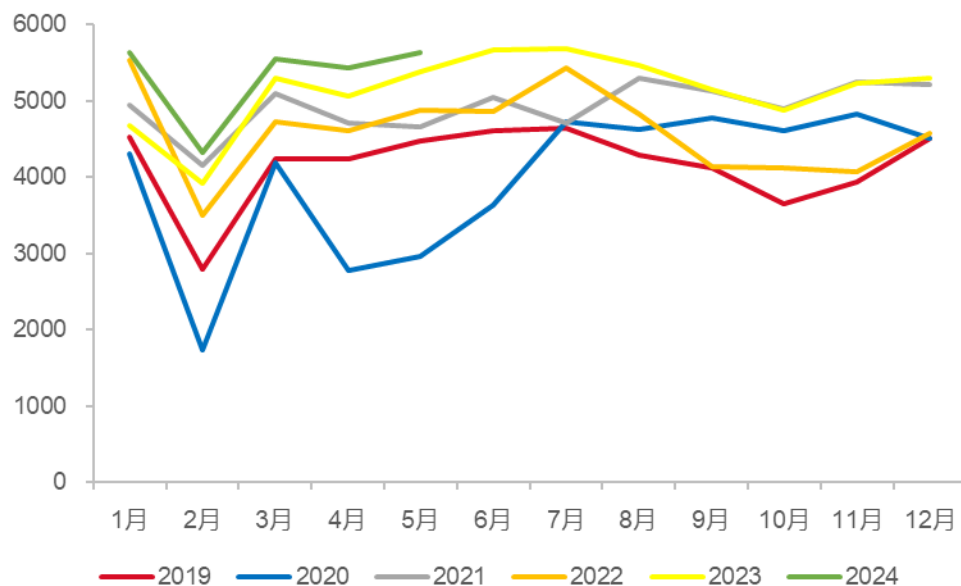


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

轮胎5月出口同环比均增，景气度持续向好

- 2024年5月，中国出口新的充气橡胶轮胎5638万条，同比上涨4.76%，环比上涨3.56%；
- 2024年5月，中国小客车胎对外出口2874.06万条，同比增加7.91%，环比增加2.45%；中国卡客车胎对外出口1066.15万条，同比减少1.09%，环比增加2.76%。

中国新的充气橡胶轮胎月度出口量（万条）



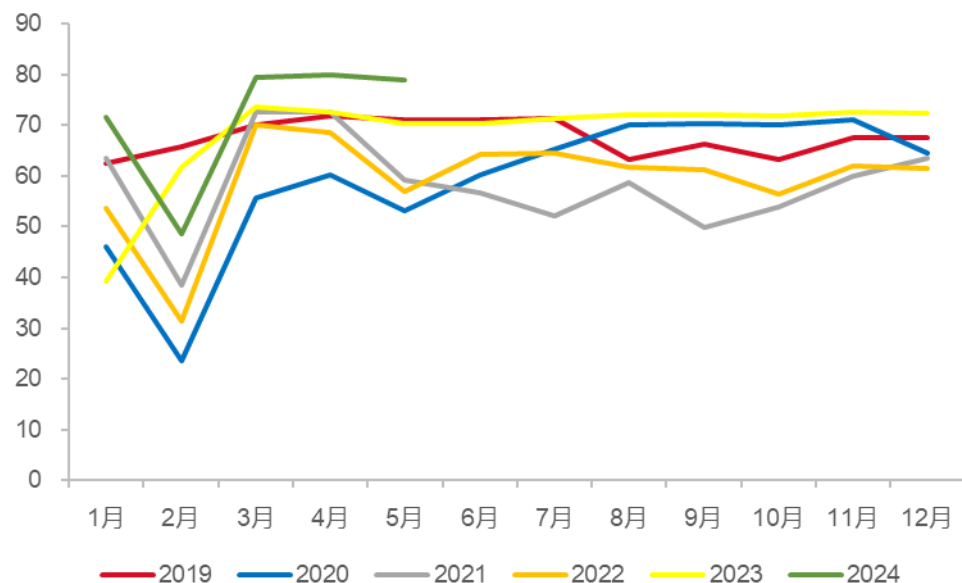
我国轮胎出口贸易流向（万条）

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
巴西	224.57	7.81%	墨西哥	84.82	7.96%
英国	216.66	7.54%	美国	67.14	6.30%
墨西哥	168.71	5.87%	沙特阿拉伯	50.70	4.75%
俄罗斯	129.50	4.51%	阿联酋	48.45	4.54%
德国	117.13	4.08%	伊拉克	39.71	3.72%
阿联酋	97.45	3.39%	巴西	38.35	3.60%
荷兰	96.70	3.36%	澳大利亚	29.31	2.75%
沙特阿拉伯	93.17	3.24%	俄罗斯	28.98	2.72%
日本	90.04	3.13%	加拿大	27.58	2.59%
伊拉克	85.62	2.98%	马来西亚	26.66	2.50%

5月半钢胎开工率延续高位运行，全钢略有下滑

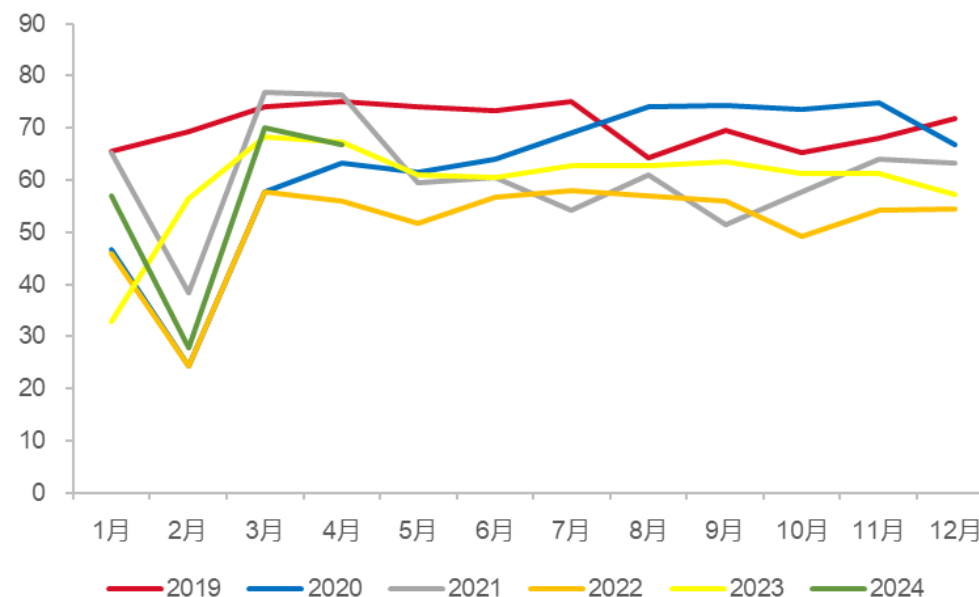
- 2024年5月，中国半钢胎月度平均开工率78.98%，环比减少0.98pct，同比增加8.68pct；
- 全钢胎月度平均开工率58.86%，环比减少8.04pct，同比减少2.03pct。

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：主要原材料价格仍维持高位
- 二、生产端：半钢胎开工率持续高位运行
- 三、需求端：外贸支撑我国轮胎配套市场需求
- 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

- 乘用车配套市场方面，由于原始设备制造商活动大幅放缓以及来自中国汽车（尤其是电动汽车领域）的竞争加剧，欧洲的需求大幅下降，北美的需求小幅下降。在中国，市场继续主要受到出口车辆产量增加的推动。总体而言，今年迄今全球乘用车配套需求持平2023年的水平。乘用车替换方面，欧洲和美国的月度需求与2023年5月相比正在正常化，并出现适度增长。在中国，需求略有下降，但由于基数效应下滑幅度有限。累计看全球需求增长4%。
- 卡客车胎配套市场方面，欧洲五月份延续了今年前几个月的情况，在不利的比较基础上出现了显著下降。北美市场五月整体稳定，南美洲的反弹在去年低基数效应下仍在持续。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。南欧和北欧趋势良好，但土耳其大幅下滑。在南美，尽管巴西市场仍呈上升趋势，但需求却在逐渐下降。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（5月份）

乘用车轮胎市场需求月度同比（2024年5月）				
	欧洲	北美&中美洲	中国	世界
配套市场	-14%	-3%	+9%	-3%
替换市场	+3%	+1%	-2%	+1%
乘用车轮胎市场需求年初至今同比（2024年5月）				
配套市场	-2%	+3%	+7%	+1%
替换市场	+5%	+6%	+2%	+4%

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（5月份）

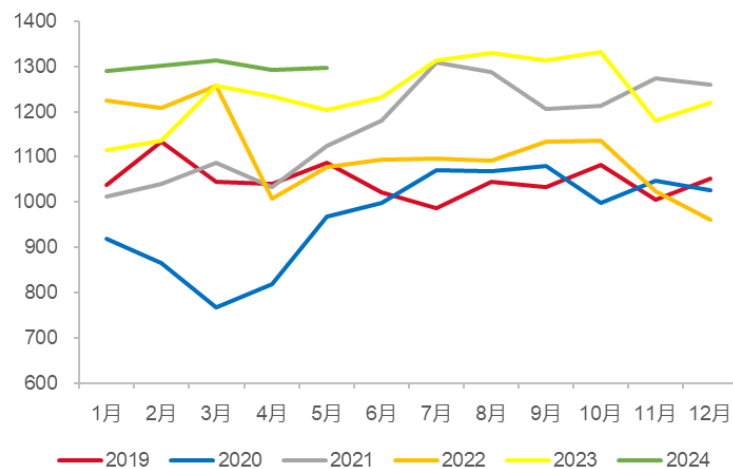
卡客车轮胎市场需求月度同比（2024年5月）				
	欧洲	北美&中美洲	南美洲	世界（除中国）
配套市场	-14%	+2%	+45%	+1%
替换市场	+2%	+25%	+8%	+7%
卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2024年5月）				
配套市场	-16%	-12%	+24%	-5%
替换市场	-2%	+18%	+9%	+5%

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

中国：汽油消费量维持高位，柴油消费量下滑，重卡销量环比略降

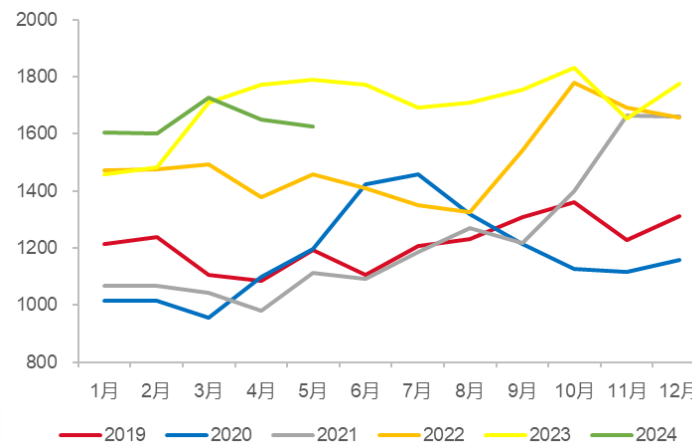
- 2024年5月，中国汽油消费量为1296.02万吨，环比上涨0.33%，同比上涨7.62%；中国柴油消费量为1627.42万吨，环比下降-1.44%，同比下降-9.13%；
- 2024年5月，我国重卡市场销售约7.81万辆左右，环比4月份下降5.04%，比上年同期小幅上涨0.92%。

中国汽油月度消费量（万吨）



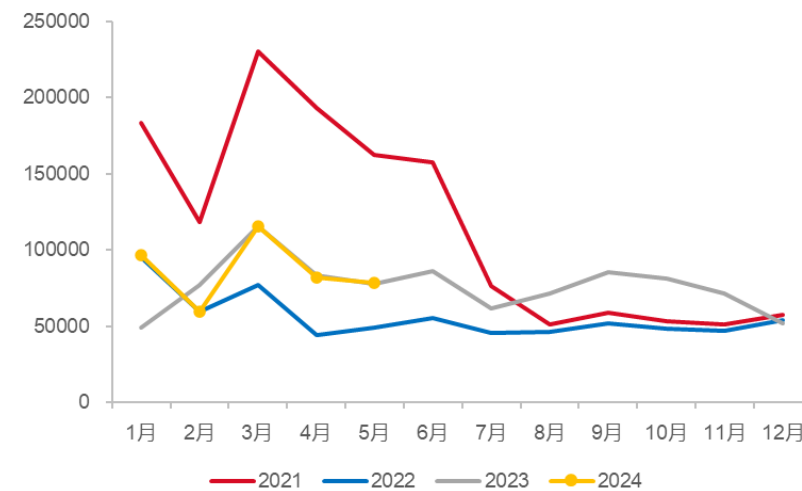
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

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）

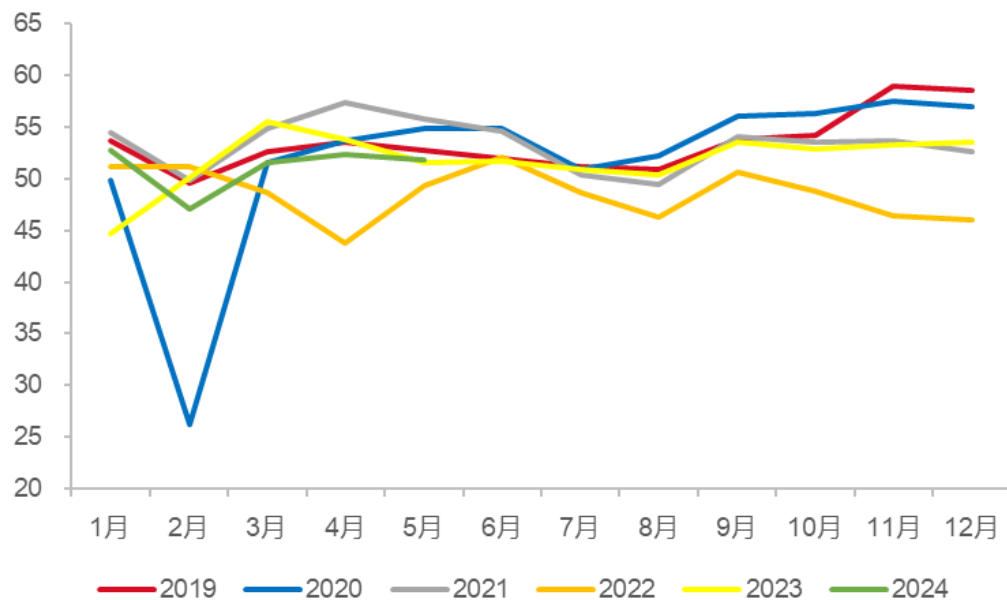


资料来源：中汽协，同花顺，东海证券研究所

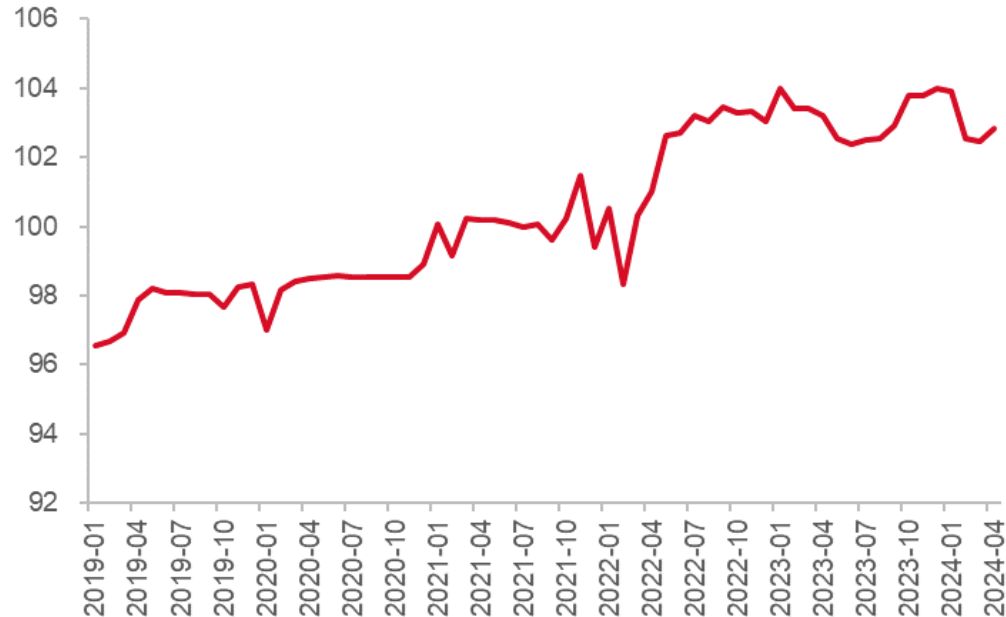
中国：物流业景气指数、物流运价指数保持稳定

- 2024年5月，中国物流业景气指数为51.80%，环比下降0.6pct，同比增长0.3pct；
- 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102.96点，比上月回升0.14%，比去年同期上涨0.40%。五月运价指数小幅回升，主要是4-5月份道路货运业务需求呈现改善趋势，市场活跃度有所提高。但五月运价指数环比回升幅度较小，与上月相比回升幅度收窄，反映出运力供给总体饱和，供需宽松局面延续。

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：汽柴油消费环比上升

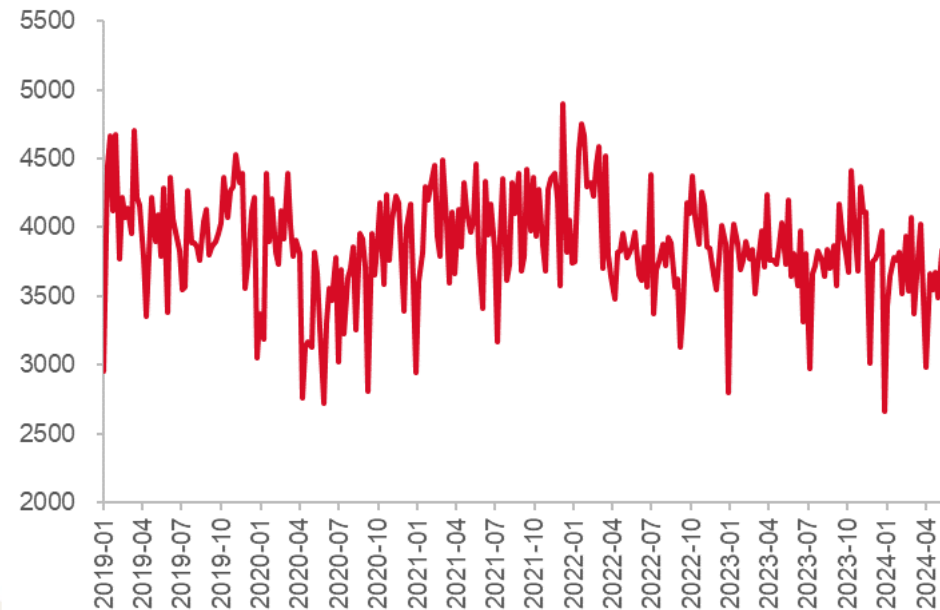
- 据EIA统计，2024年5月，美国车用成品油消费量均值为9033.75千桶/天，环比上涨5.30%，同比下降1.66%；柴油消费量均值为3749.50千桶/天，环比上涨8.05%，同比下降3.95%。

美国车用成品油预期消费量（千桶/天）



资料来源：EIA，东海证券研究所

美国柴油预期消费量（千桶/天）

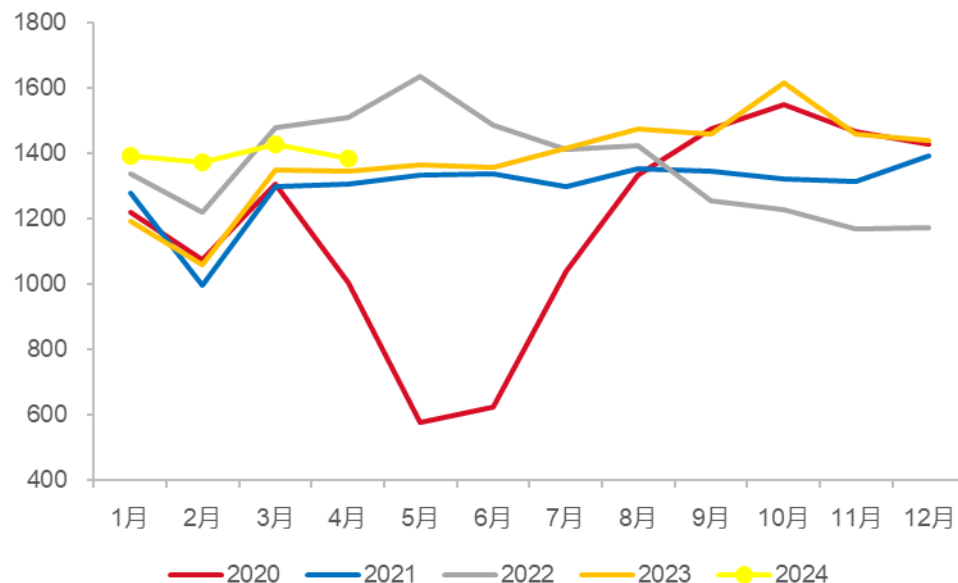


资料来源：EIA，东海证券研究所

美国：轮胎进口量处近年历史同期较高水平

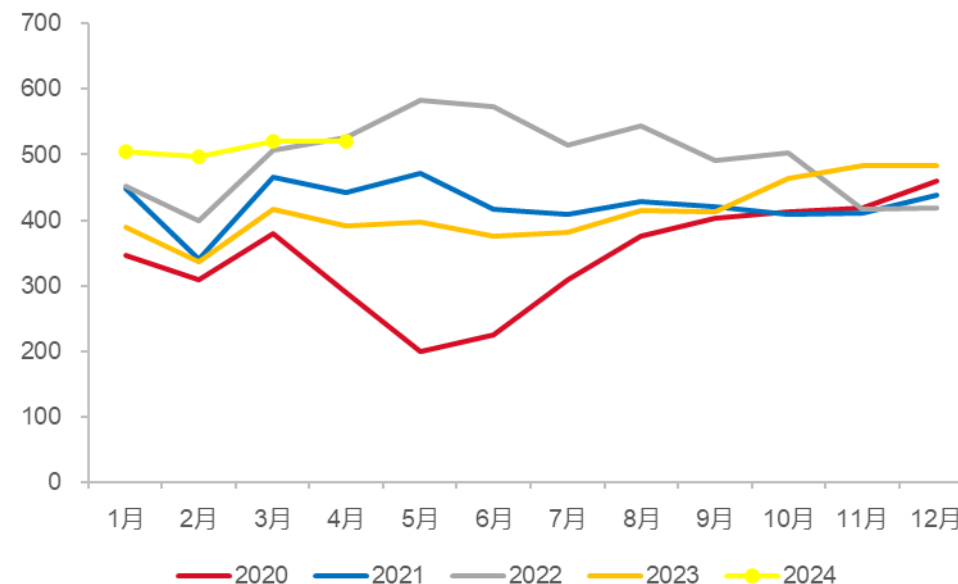
- 2024年4月，美国乘用车轮胎进口量1394.05万条，同比增长3.48%，环比减少2.38%；卡客车轮胎月度进口量523.97万条，同比增长33.61%，环比增加0.53%。整体来看均处于近年历史同期较高水平。
- 1-4月，美国自中国进口轮胎数量共计879万条，同比增17%。其中，乘用车胎同比降34%至53万条；卡客车胎同比降22%至59万条。1-4月，美国自泰国进口轮胎数量共计2261万条，同比增48%。其中，乘用车胎为1375万条，同比增41%；卡客车胎为620万条，同比增57%。

美国乘用车轮胎月度进口量（万条）



资料来源：USITC，橡胶信息贸易网，东海证券研究所

美国卡客车轮胎月度进口量（万条）

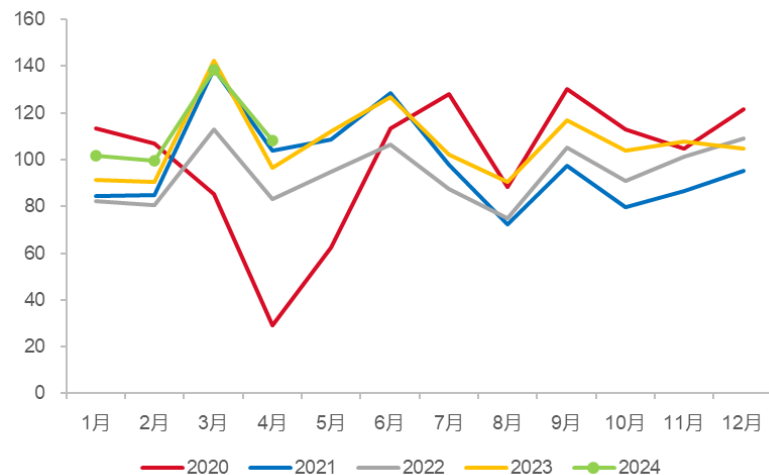


资料来源：USITC，橡胶信息贸易网，东海证券研究所

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）



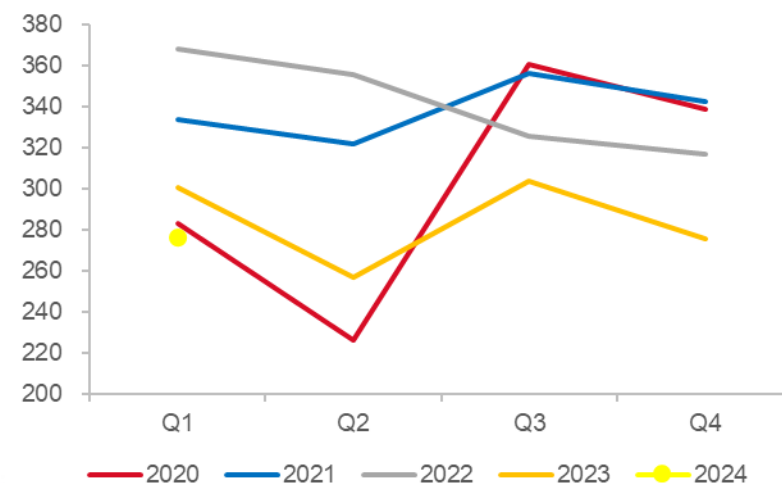
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：主要原材料价格仍维持高位
- 二、生产端：半钢胎开工率持续高位运行
- 三、需求端：外贸支撑我国轮胎配套市场需求
- 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) 大陆马牌轮胎合肥工厂四期扩建项目正式投产

6月20日上午，大陆马牌轮胎合肥工厂四期扩建项目正式投产。作为在中国的首个也是唯一一个轮胎生产基地，工厂预计在2027年满产，届时，大陆马牌轮胎合肥工厂的年产能将提高至1800万条乘用车和轻型卡车轮胎。（来源：合肥日报）

- 2) 赛轮轮胎股东新华联控股减持1%股份

2024年6月19日，公司收到股东新华联控股有限公司(简称“新华联控股”)发来的《通知函》，2024年5月7日至2024年6月19日，新华联控股通过集中竞价方式减持3,288.09万股公司股份，占公司总股本的1%。（来源：公司公告）

- 3) 柬埔寨前五月轮胎出口额达3.08亿美元

柬埔寨近年来在汽车轮胎出口领域取得了显著增长，据最新数据显示，2024年前五个月的出口额已达到惊人的3.08亿美元，较去年同期激增了204%。这一令人瞩目的成绩，得益于近期在柬埔寨增设的多家汽车轮胎生产工厂。目前，柬埔寨已有三家汽车轮胎制造厂投入运营，同时还有两个轮胎生产项目已获得投资批准。（来源：炭黑产业网）

行业要闻

● 4) 贷款成功，横滨橡胶在印度扩大乘用车轮胎业务

近日，横滨橡胶的印度子公司ATC Tires AP Private Limited已从日本国际协力银行（JBIC）、瑞穗银行、三菱日联银行和横滨银行获得8200万美元（约5.95亿人民币）的贷款。该公司将利用这笔资金，扩大其在印度的乘用车轮胎制造和销售业务。根据JBIC的数据，印度是2023年全球第三大汽车市场，预计销量将进一步增长。横滨橡胶计划在印度需求增加的情况下，通过提高乘用车轮胎业务的产能和成本竞争力来扩大销售额。（来源：炭黑产业网）

● 5) 英国轮胎初创公司Enso Tyres宣布在美国5亿美元（约合36亿人民币）的建厂计划

2024年6月24日，英国轮胎初创公司Enso Tyres在华盛顿特区举行的SelectUSA投资峰会上宣布了其在美国5亿美元（约合36亿人民币）的建厂计划。其表示，到2027年，这家美国工厂就会投产，几乎每年将开始生产500万条为电动汽车设计的乘用车轮胎。Enso Tyres由冰岛企业家Gunnlaugur Erlendsson于2016年成立，该公司表示将使用碳中和原材料、建筑材料和100%可再生能源来制造轮胎。（来源：轮胎商业）

目录

- 一、原料成本端：主要原材料价格仍维持高位
- 二、生产端：半钢胎开工率持续高位运行
- 三、需求端：外贸支撑我国轮胎配套市场需求
- 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。

5月产业链回顾

6月产业链展望

成本端	原材料	原料价格整体走势上调，成本面支撑再现	原材料价格涨跌互现，天胶存下行预期，顺丁橡胶偏强整理
	海运费	海运费略有反弹	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		半钢胎开工率持续维持高位，全钢胎开工下滑	半钢胎企业订单充足，预计短期仍将维持高位开工；全钢胎考虑到高库存压力，叠加原料价格高位承压，部分企业减产降幅
需求端	国内	汽油消费量维持高位，柴油消费量下滑，重卡销量环比略降	库存充足，预计半钢胎维持刚需走货；全钢胎随着天气转热，磨损加快，一定程度加速替换需求
	海外	美国关税落地前刺激从亚洲进口轮胎需求，欧洲配套市场竞争力下降	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：主要原材料价格仍维持高位
- 二、生产端：半钢胎开工率持续高位运行
- 三、需求端：外贸支撑我国轮胎配套市场需求
- 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