



Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2024 年 6 月):

需求平稳, 海运费有松动迹象

2024 年 7 月 9 日

证券研究报告

行业研究

行业专题报告

行业名称 轮胎行业

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业研究助理
联系电话: +86 010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

轮胎行业专题报告（2024年6月）：需求平稳，海运费有松动迹象

2024年7月9日

本期内容提要：

- **美国市场：**美国汽车零部件及轮胎店销售额依然维持同比高增长趋势，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。2024年5月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为123.55亿美元，同比上涨5.87%。2024年6月，美国汽油消费量为920.48万桶/天，同比下降1.43%；柴油消费量为371.93万桶/天，同比上涨0.57%；美国汽车销量为134.41万辆，同比下降2.98%。
- **美国进口市场：**2024年5月，美国进口PCR数量为1676.47万条，环比下降2.79%，同比上涨3.00%；美国进口TBR数量154.59万条，环比下降19.04%，同比上涨20.38%。我们认为，海运波动对美国2022-2023年的进口量造成了扰动（先累库、后去库），2023年下半年以来美国进口需求已恢复至正常节奏；2024年以来美国月度进口量均处于历史同期较高水平，美国轮胎需求依然稳健。
- **中国市场：**半钢胎需求良好，开工率仍在高位；全钢胎需求相对一般，国内物流运输市场景气度略有下滑，开工率同环比略有下滑。5月，中国小客车胎对外出口26.69万吨，同比增加7.93%；中国卡客车胎对外出口38.77万吨，同比减少3.59%。6月，中国重卡销量约为7.40万辆，同比下降14.45%；中国物流业景气指数为51.60%，环比减少0.20pct，同比减少0.10pct；全钢胎开工率58.35%，同比减少2.09pct；半钢胎开工率78.65%，同比增加8.29pct。
- **原材料：**橡胶上涨、炭黑下跌，6月原材料价格指数有所上涨。6月轮胎原材料价格指数为173.24，环比上涨1.28%，同比上涨12.35%。其中，天然橡胶均价14848元/吨，环比上涨4.73%，同比上涨24.86%；丁苯橡胶均价15299元/吨，环比上涨13.22%，同比上涨36.40%；炭黑均价8069元/吨，环比下降7.33%，同比下降2.79%。
- **2024年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨，但7月初部分航线海运费已经有所松动，我们认为本轮海运费难有2021年的涨势。**2024年6月，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）均值为4281.67点，环比上涨38.12%，同比上涨215.20%。据壹航运微信公众号，进入7月的第一周，全球航运市场标志性航线（亚洲-北美西岸）运费已经开始出现松动，全球第一大集装箱班轮公司地中海航运7月4日宣布撤销原涨价计划，韩国森罗商船(SM LINE)、ONE、中远和东方海外等多家船公司近日宣布下降运费。我们认为，6月海运费虽然仍有所上涨，但本轮海运费在海外需求、海运运力等方面与2021年的情况仍有差异，难有2021年的涨势，目前涨幅对轮胎行业的影响较小。
- **行业动态：**USITC确定泰国TBR轮胎进口关税听证会日期。6月18日，美国国际贸易委员会（USITC）在一份声明中表示，审查从泰国进口的卡车和客车子午线（TBR）轮胎反倾销税的听证会定于10月9日举行，将是调查主题的“最后阶段”，然后才能做出最终决定。此次听证会的核心在于重新评估美国商务部5月份所确定的初步反倾销税。

该案已对泰国轮胎制造商包括普利司通泰国公司等，设定了 2.35% 的税率，只有浦林成山泰国公司唯一一家免于关税申报。美国对泰 TBR 反倾销调查源于美国钢铁工人联合会（USW）2023 年 10 月提交的一份请愿书。该请愿书中，USW 声称从泰国进口的 TBR 轮胎存在高达 47.8% 的倾销幅度。（来自世界橡胶展微信公众号）

- **风险因素：**宏观经济不景气导致需求下降的风险；原材料成本上涨或产品价格下降的风险；经济扩张政策不及预期的风险
- **重点标的：**赛轮轮胎、通用股份

目录

原材料：橡胶上涨、炭黑下跌，6月原材料价格指数有所上涨.....	5
生产与出口：轮胎开工率环比基本持平.....	7
消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定，欧洲配套较为亮眼.....	9
海运：海运费有所上涨但目前对轮胎影响较小.....	17
行业资讯.....	18
重点公司.....	21
风险因素.....	22

表目录

表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况.....	5
表 2：中国 2024 年 5 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况（万吨，%）.....	8

图目录

图 1：轮胎原材料价格指数.....	6
图 2：轮胎原材料价格（元/吨）.....	6
图 3：中国天然橡胶产量（万吨）.....	6
图 4：中国天然橡胶消费量（万吨）.....	6
图 5：中国天然橡胶进口量（万吨）.....	6
图 6：ANRPC 天然橡胶产量（万吨）.....	6
图 7：中国全钢胎开工率.....	7
图 8：中国半钢胎开工率.....	7
图 9：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）.....	7
图 10：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）.....	7
图 11：中国非公路轮胎出口数量（万吨）.....	8
图 12：中国非公路轮胎出口单价（元/吨）.....	8
图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势.....	9
图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势.....	9
图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势.....	9
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势.....	9
图 17：北美轮胎配套市场月度同比趋势.....	10
图 18：北美轮胎替换市场月度同比趋势.....	10
图 19：欧洲轮胎配套市场月度同比趋势.....	10
图 20：欧洲轮胎替换市场月度同比趋势.....	10
图 21：中国汽油消费量（万吨）.....	11
图 22：中国柴油消费量（万吨）.....	11
图 23：中国物流业景气指数（%）.....	11
图 24：中国重卡销量（万辆）.....	11
图 25：中国公路物流运价指数.....	12
图 26：分车型中国公路物流运价指数.....	12
图 27：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）.....	13
图 28：美国柴油消费量（万桶/天）.....	13
图 29：美国汽车零部件及轮胎店零售额（亿美元）.....	13
图 30：美国汽车销量（万辆）.....	13
图 31：美国进口 PCR 数量（万条）.....	14
图 32：美国进口 TBR 数量（万条）.....	14
图 33：美国从泰国进口 PCR 数量（万条）.....	15
图 34：美国从泰国进口 TBR 数量（万条）.....	15
图 35：美国从越南进口 PCR 数量（万条）.....	15
图 36：美国从越南进口 TBR 数量（万条）.....	15
图 37：美国从柬埔寨进口 PCR 数量（万条）.....	15
图 38：美国从柬埔寨进口 TBR 数量（万条）.....	15
图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）.....	16
图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）.....	16
图 41：欧洲乘用车注册量（万辆）.....	16
图 42：欧洲新能源汽车销量（万辆）.....	16
图 43：波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）.....	17
图 44：中国出口集装箱运价指数（CCFI）.....	17

原材料：橡胶上涨、炭黑下跌，6月原材料价格指数有所上涨

上游原材料价格走势：2024年6月，天然橡胶均价14848元/吨，环比上涨4.73%，同比上涨24.86%；丁苯橡胶均价15299元/吨，环比上涨13.22%，同比上涨36.40%；螺纹钢均价3724元/吨，环比下降3.56%，同比下降2.88%；炭黑均价8069元/吨，环比下降7.33%，同比下降2.79%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为40%、20%、20%、20%，设定2016年1月3日的原材料价格为100，得到了轮胎原材料价格指数。**6月轮胎原材料价格指数为173.24，环比上涨1.28%，同比上涨12.35%。**

天然橡胶产销量：2024年5月，我国天然橡胶消费量为60.00万吨，环比下降2.02%，同比上涨1.61%；我国月度产量为9.32万吨，环比上涨66.13%，同比上涨38.48%；我国进口天然橡胶数量为47.88万吨，环比上涨32.34%，同比上涨2.95%；ANRPC成员国天然橡胶产量为79.42万吨，环比上涨44.72%，同比上涨4.83%。

天然橡胶价格走势：2024年6月天然橡胶市场价格涨后回吐部分幅度，截至6月25日，天然橡胶市场均价为14841元/吨，较月初上涨141元/吨，幅度为0.96%。6月上旬，天然橡胶产区割胶上量速度相对缓慢，原料价格高位坚挺运行，供应端与成本端对市场提振强劲，叠加国内青岛地区库存延续下行趋势，支撑市场信心，天然橡胶价格震荡上涨。后续随着各产区割胶工作不断推进，原料价格开始松动，上游利好提振走弱，叠加下游需求端存一定拖拽，价格下跌后区间震荡。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2024年6月乳聚丁苯橡胶市场先涨后跌，涨幅大于降幅。6月市场有着明显的前后分期：（1）6月上半月延续5月份涨势，主要利好支撑有：原料丁二烯价格大幅拉涨；天胶、合成橡胶期货盘连续上涨；丁苯橡胶开工率不高，现货资源偏紧。（2）6月下半月，市场高位价格向下游及终端传导受阻，叠加期货盘面连续收跌，丁苯橡胶市场转而下行。（来自百川盈孚）

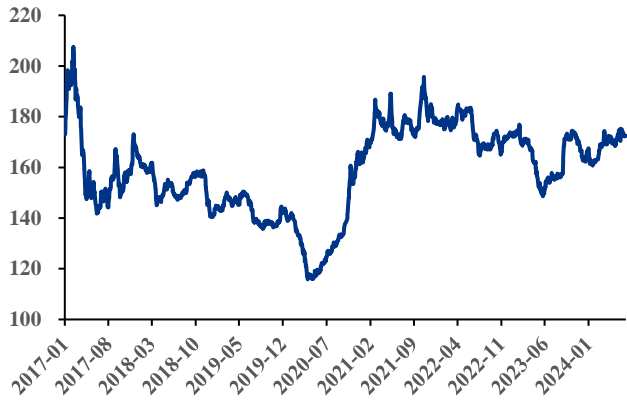
钢材价格走势：2024年6月，钢材市场价格偏弱运行。6月步入淡季，随着北方气温不断升高，南方洪涝灾害影响，终端施工受到影响，整体需求表现较弱。成本支撑减弱且淡季效应明显，市场价格窄幅偏弱。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2024年6月，炭黑市场价格下降后维持相对稳定。6月，煤焦油市场价格持续下行，炭黑成本端支撑不足；行业开工窄幅波动为主，供应端暂无明显利好；市场观望氛围较为明显。（来自百川盈孚）

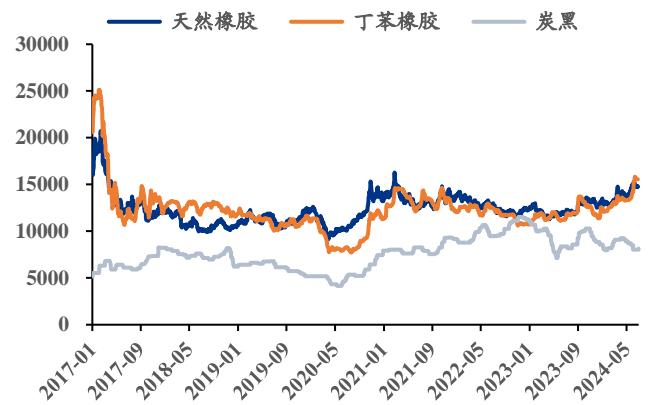
表 1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2024/6	14848.37	4.73%	24.86%	元/吨
丁苯橡胶价格	2024/6	15298.68	13.22%	36.40%	元/吨
螺纹钢价格	2024/6	3724.37	-3.56%	-2.88%	元/吨
炭黑价格	2024/6	8068.63	-7.33%	-2.79%	元/吨
原材料价格指数	2024/6	173.24	1.28%	12.35%	2016年初=100

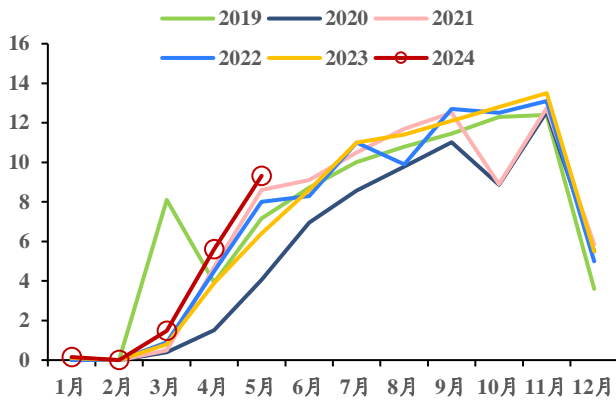
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 1: 轮胎原材料价格指数


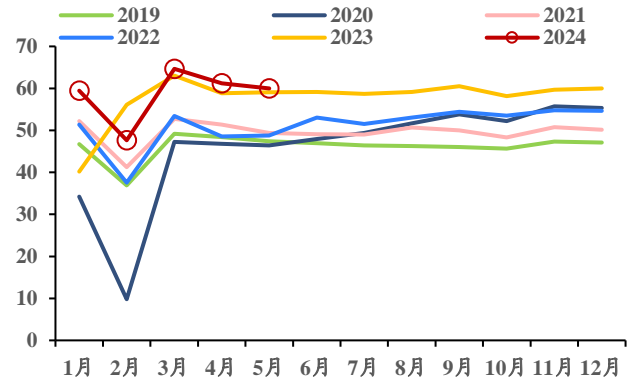
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心; 注: 2016 年初=100

图 2: 轮胎原材料价格 (元/吨)


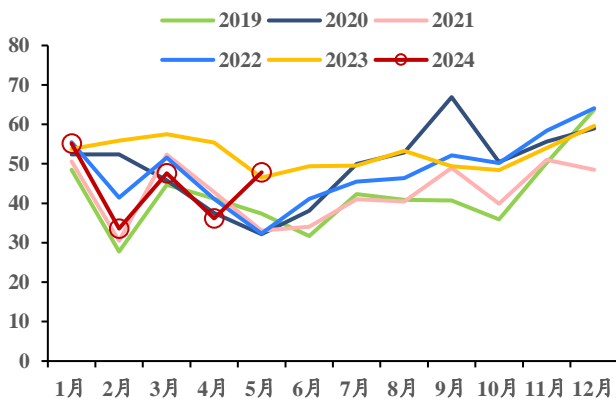
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)


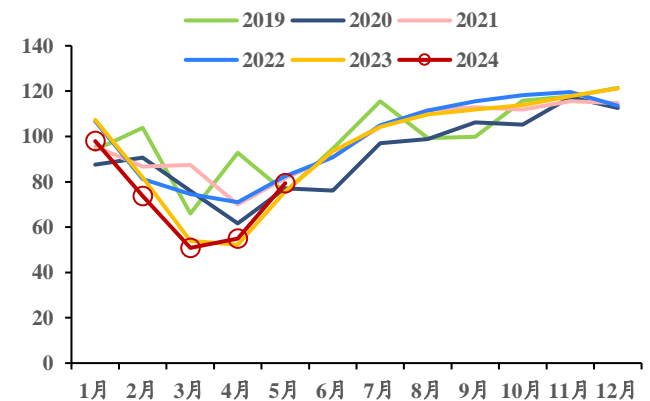
资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 4: 中国天然橡胶消费量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 5: 中国天然橡胶进口量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

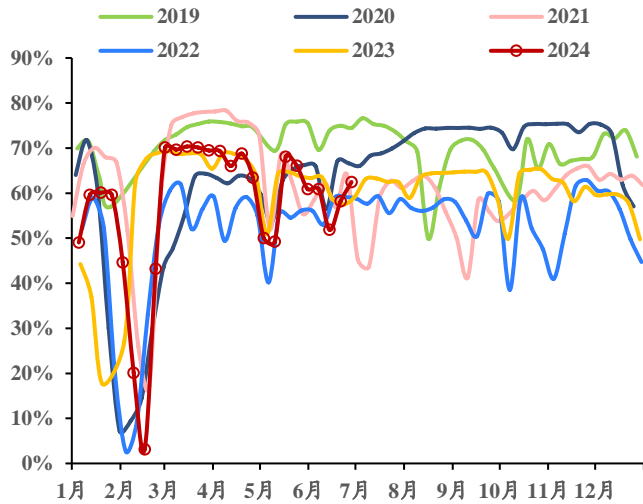
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)


资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

生产与出口：轮胎开工率环比基本持平

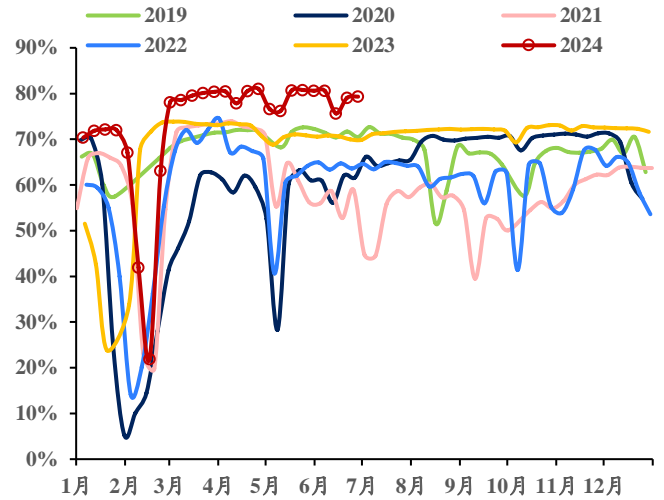
中国轮胎开工情况：6月全钢胎开工率同环比略有下滑，半钢胎开工率仍在高位。2024年6月，中国全钢胎月度平均开工率58.35%，同比减少2.09pct，环比减少0.51pct；半钢胎月度平均开工率78.65%，同比增加8.29pct，环比减少0.34pct。

图7：中国全钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

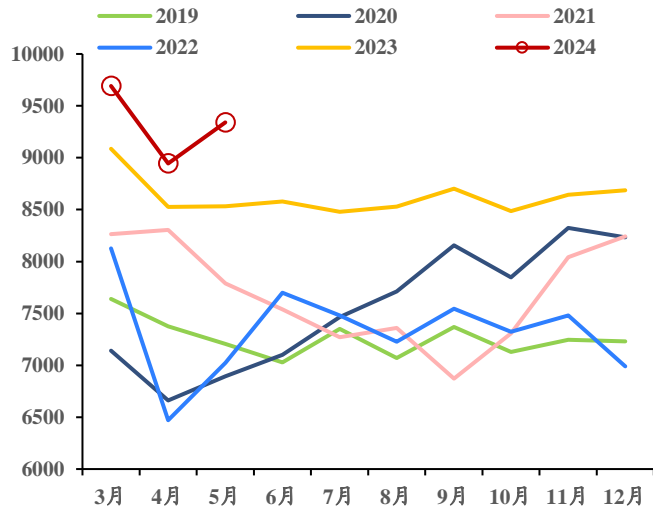
图8：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

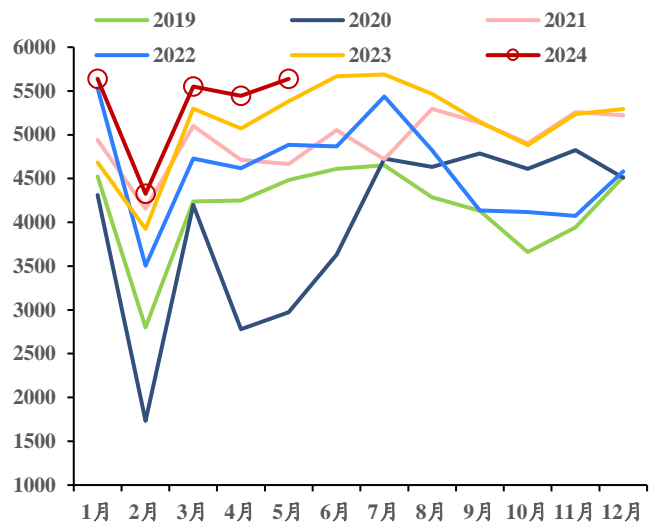
国内轮胎生产与出口情况：2024年5月，中国橡胶轮胎外胎产量9340万条，环比上涨4.42%，同比上升9.47%；2024年5月，中国出口新的充气橡胶轮胎5638万条，环比上涨3.56%，同比上涨4.76%。

图9：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图10：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

中国小客车胎、卡客车胎按国别出口情况: 中国轮胎对外出口的贸易伙伴有 200+, 集中度不高。2024 年 5 月, 中国小客车胎对外出口 26.69 万吨, 环比增加 2.63%, 同比增加 7.93%; 中国卡客车胎对外出口 38.77 万吨, 环比增加 4.08%, 同比减少 3.59%。

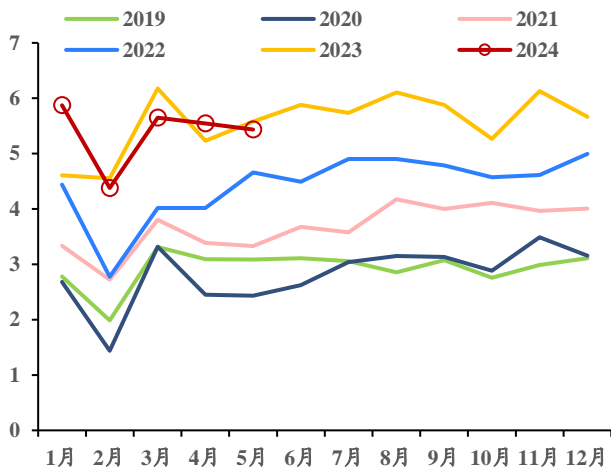
表 2: 中国 2024 年 5 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

小客车胎					卡客车胎				
贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅	贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅
英国	2.04	7.64%	13.32%	-15.32%	墨西哥	3.11	8.01%	-3.13%	48.03%
巴西	1.91	7.15%	32.85%	2.50%	阿联酋	2.38	6.14%	80.91%	-4.77%
墨西哥	1.52	5.68%	5.60%	46.01%	沙特阿拉伯	2.25	5.79%	18.30%	21.43%
俄罗斯联邦	1.39	5.22%	12.00%	23.73%	伊拉克	1.35	3.47%	-8.03%	-12.13%
德国	1.05	3.93%	2.90%	4.88%	俄罗斯联邦	1.24	3.19%	-14.99%	53.79%
沙特阿拉伯	1.02	3.82%	-17.38%	-12.10%	马来西亚	1.22	3.14%	-4.53%	-13.20%
荷兰	0.87	3.27%	17.59%	2.70%	美国	1.22	3.14%	-24.52%	-9.09%
阿联酋	0.85	3.19%	48.57%	-15.61%	澳大利亚	1.03	2.65%	-13.54%	-14.38%
波兰	0.76	2.85%	51.55%	93.03%	印度尼西亚	0.96	2.47%	55.03%	49.25%
伊拉克	0.75	2.79%	16.51%	-4.62%	菲律宾	0.94	2.43%	15.91%	14.35%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

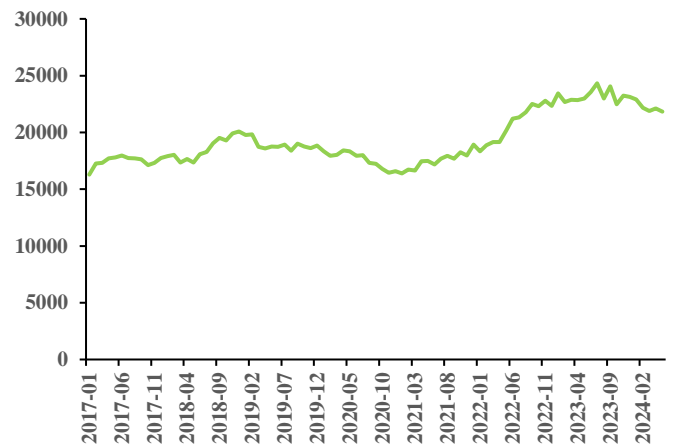
中国非公路轮胎出口情况: 2024 年 5 月, 中国出口非公路轮胎 5.43 万吨, 同比下降 2.62%, 环比下降 1.98%。

图 11: 中国非公路轮胎出口数量 (万吨)



资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

图 12: 中国非公路轮胎出口单价 (元/吨)



资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

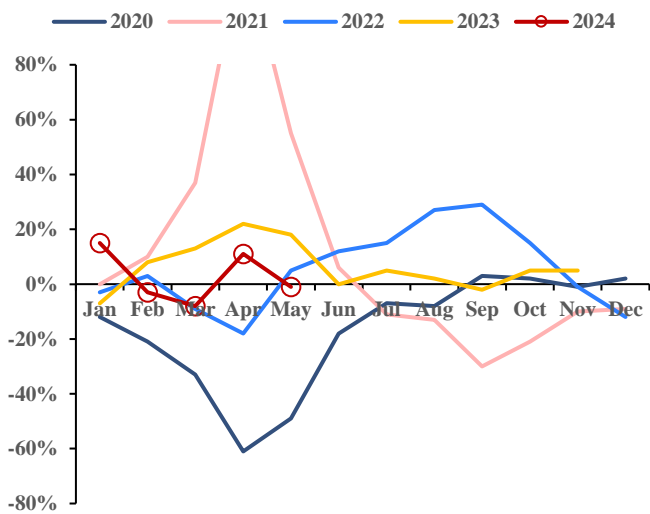
消费：国内需求有所复苏，美国需求相对稳定，欧洲配套较为亮眼

1、全球

倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2024年5月，**替换市场方面**，全球市场月度同比增长1%，北美同比增长1%，欧洲同比增长1%，中国同比下降2%。**配套市场方面**，全球市场月度同比下降1%，北美同比下降2%，欧洲同比下降14%，中国同比增长2%。

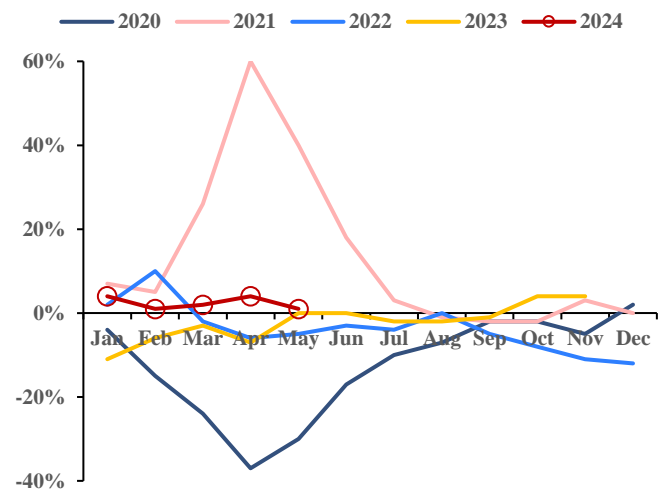
我们认为2024年5月轮胎替换市场表现良好，北美地区依然稳健，欧洲继续有所复苏。此外，欧美大尺寸轮胎表现亮眼，2024年5月欧洲、北美大尺寸轮胎（18寸及以上）替换市场月度表现分别同比增长8%、3%。

图 13：全球轮胎配套市场月度同比趋势



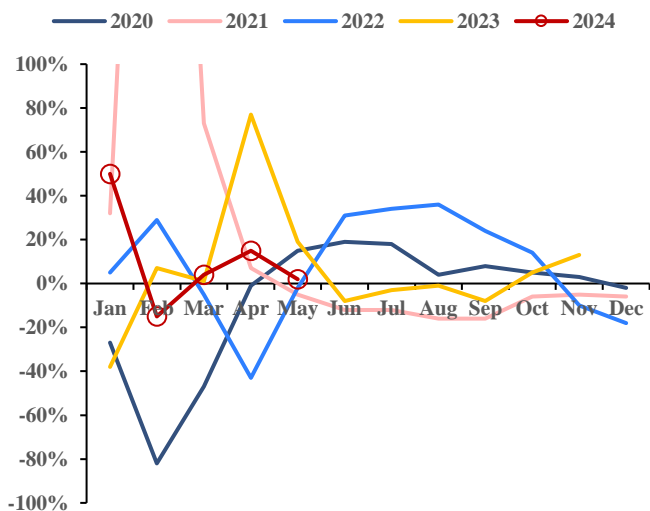
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 14：全球轮胎替换市场月度同比趋势



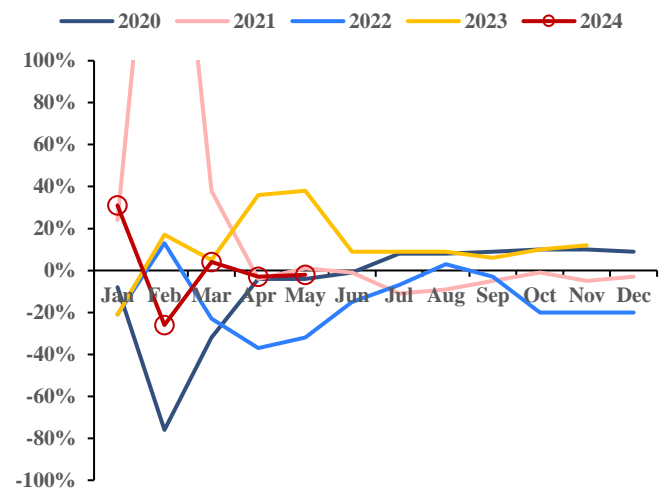
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 15：中国轮胎配套市场月度同比趋势

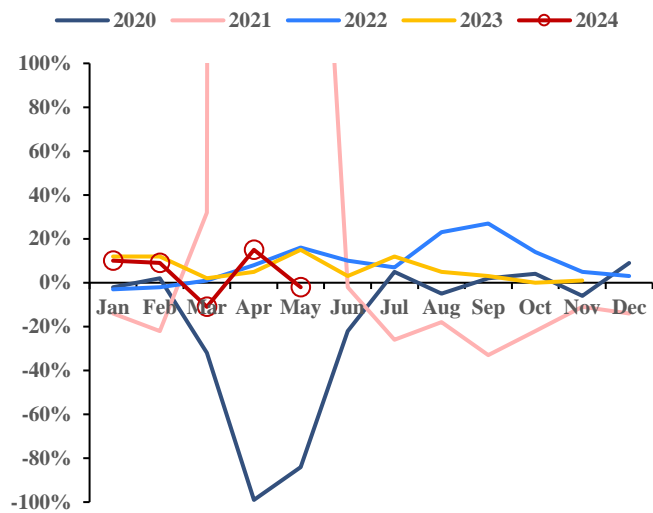


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

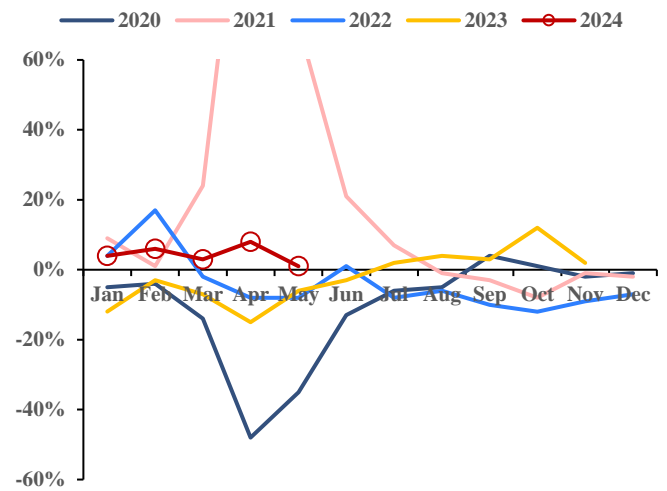
图 16：中国轮胎替换市场月度同比趋势



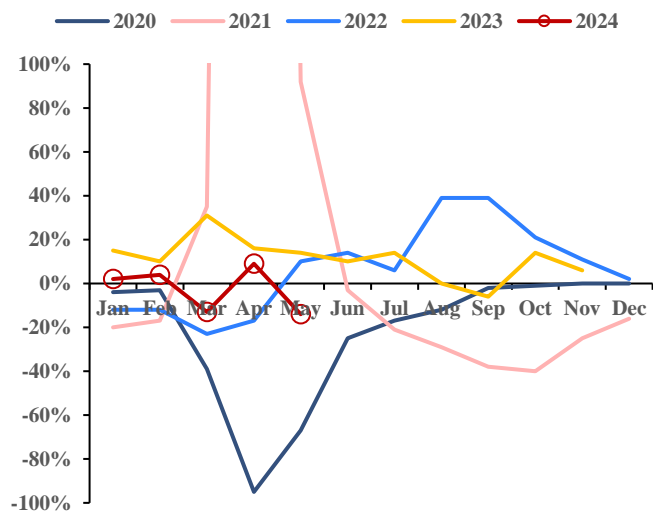
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 17: 北美轮胎配套市场月度同比趋势


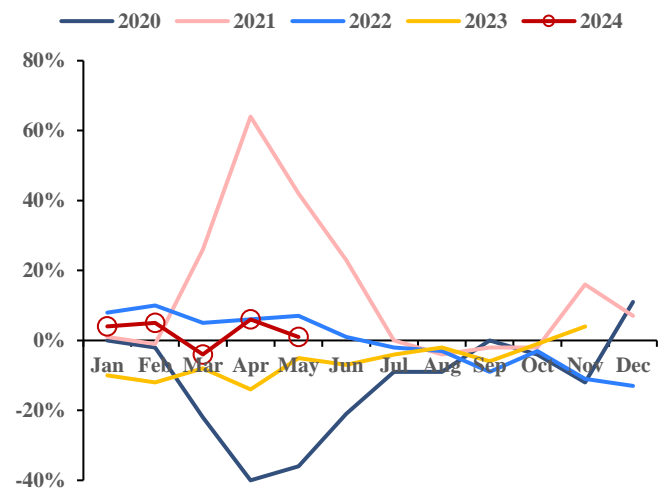
资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 18: 北美轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

图 19: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心; 注: 由于同比基数低, 2021年部分数据偏高, 所以未在图中完整显示

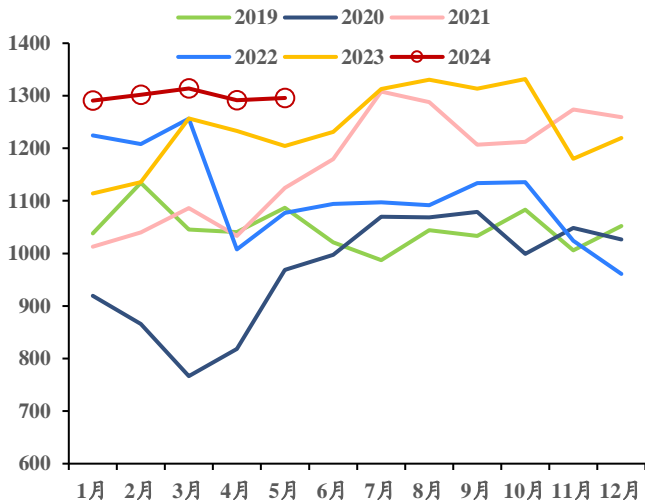
图 20: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源: 倍耐力, 信达证券研发中心

2、中国

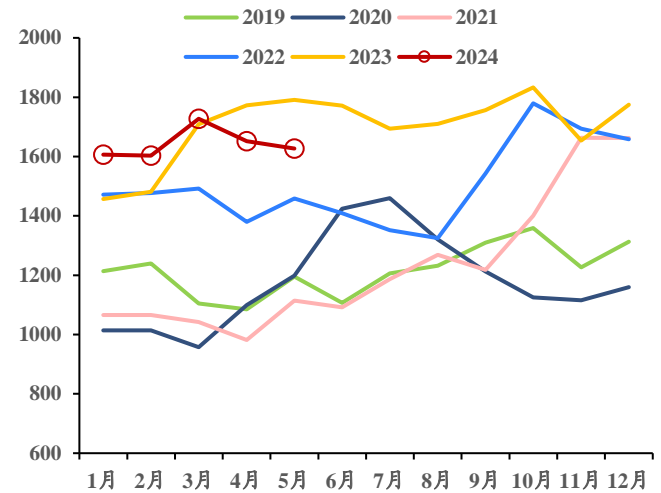
国内下游需求相对稳定。2024年6月，中国重卡销量约为7.40万辆，环比下降5.37%，同比下降14.45%；中国物流业景气指数为51.60%，环比减少0.20pct，同比减少0.10pct。2024年5月，中国汽油消费量为1296万吨，环比上涨0.32%，同比上涨7.62%；中国柴油消费量为1627万吨，环比下降1.44%，同比下降9.13%。

图 21: 中国汽油消费量 (万吨)



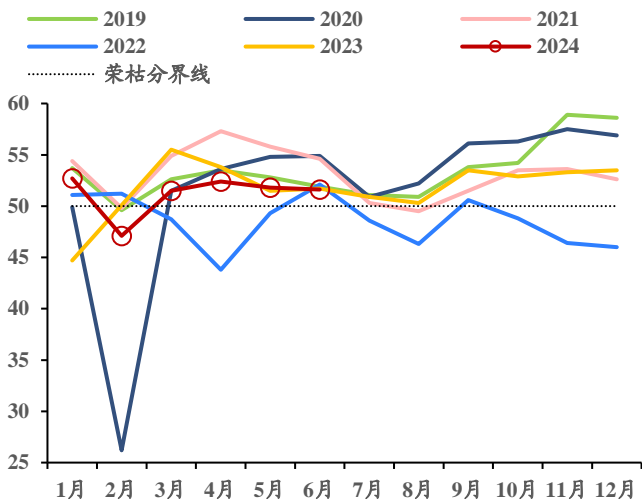
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 22: 中国柴油消费量 (万吨)



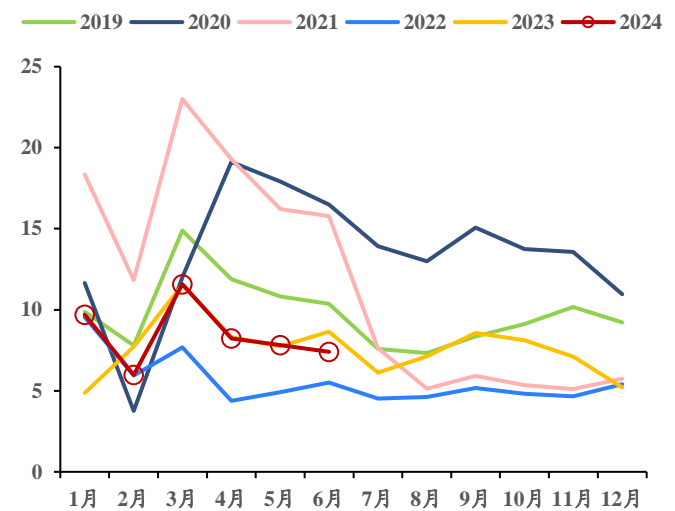
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 23: 中国物流业景气指数 (%)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

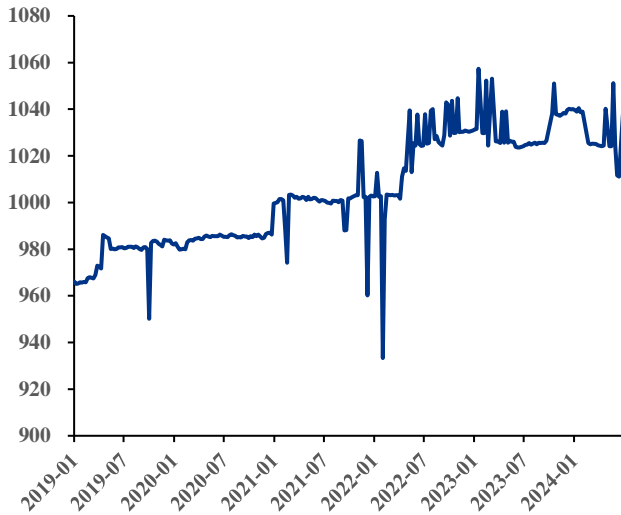
图 24: 中国重卡销量 (万辆)



资料来源: Wind, 第一商用车网, 信达证券研发中心

2024年6月中国公路物流运价指数同环比小幅下降。2024年6月，中国公路物流运价指数均值为1021.38，环比下降0.93%，同比下降0.23%。其中，整车指数为1023.69，环比下降0.90%，同比下降0.09%；零担重货指数为1023.34，环比下降0.81%，同比下降0.11%；零担轻货指数为1011.90，环比下降1.16%，同比下降0.82%。据中国物流与采购联合会分析，随着前期积压订单以及年中大促等活动放缓，公路市场需求呈现小幅趋缓走势，运力供给则稳步增长，6月运价指数小幅回落，反映市场供需关系失衡进一步加大，公路运输市场供大于求局面加剧。同时今年以来市场需求不足的问题未见明显改善，公路市场竞争激烈，价格水平持续低位，不及去年同期水平。

图 25: 中国公路物流运价指数



资料来源: 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

图 26: 分车型中国公路物流运价指数



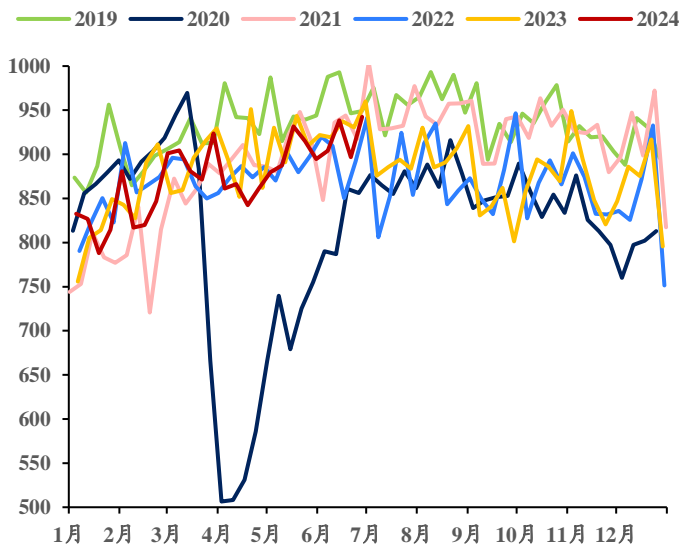
资料来源: 中国物流与采购网, 信达证券研发中心

3、美国

2024年5月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为123.55亿美元，环比上涨4.80%，同比上涨5.87%。2024年6月，美国汽油消费量为920.48万桶/天，环比上涨2.09%，同比下降1.43%；柴油消费量为371.93万桶/天，环比上涨1.26%，同比上涨0.57%；美国汽车销量为134.41万辆，环比下降6.95%，同比下降2.98%。

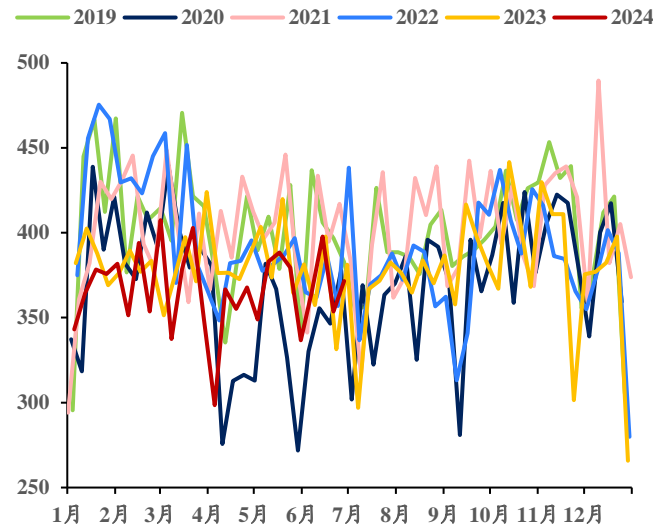
我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然维持同比高增长趋势，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 27: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)



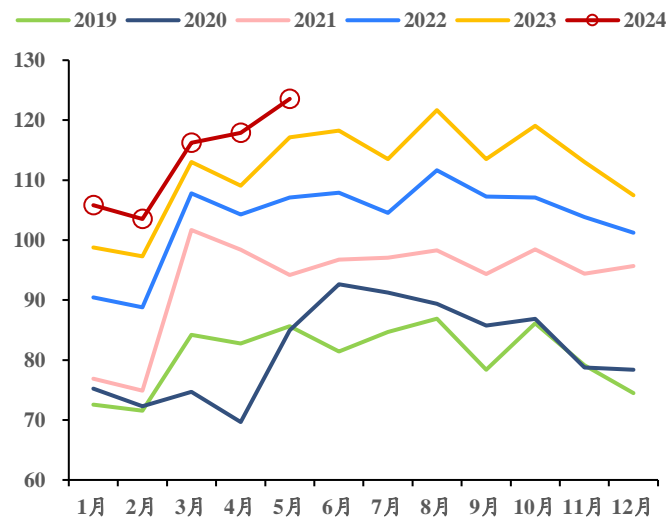
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 28: 美国柴油消费量 (万桶/天)



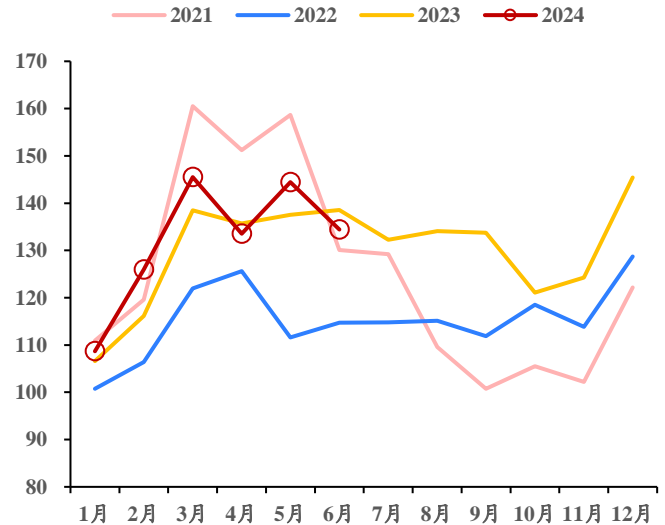
资料来源: EIA, 信达证券研发中心

图 29: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)



资料来源: 同花顺 iFinD, 信达证券研发中心

图 30: 美国汽车销量 (万辆)



资料来源: MarkLines, 信达证券研发中心

美国进口轮胎总体表现: 2024年5月,美国进口PCR数量为1676.47万条,环比下降2.79%,同比上涨3.00%;美国进口TBR数量154.59万条,环比下降19.04%,同比上涨20.38%。

美国从泰国进口轮胎表现: 2024年5月,美国从泰国进口PCR数量为400.76万条,环比下降0.76%,同比上涨26.12%;美国从泰国进口TBR数量为53.04万条,环比下降36.12%,同比上涨3.01%。

美国从越南进口轮胎表现: 2024年5月,美国从越南进口PCR数量为184.57万条,环比上涨15.94%,同比上涨8.37%;美国从越南进口TBR数量为25.29万条,环比下降1.04%,同比上涨64.92%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2024年5月,美国从柬埔寨进口PCR数量为101.21万条,环比上涨1.95%,同比上涨136.65%;美国从柬埔寨进口TBR数量为8.07万条,环比下降25.14%,同比上涨14853.52%。

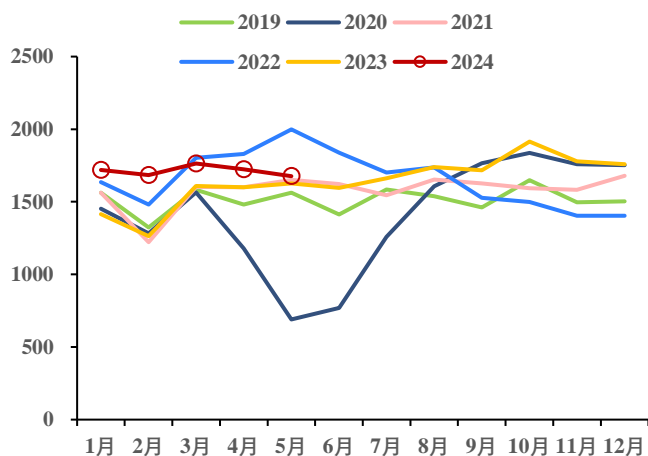
美国进口轮胎数据分析:

(1) 我们认为,海运波动对美国2022-2023年的进口量造成了扰动(先累库、后去库),2023年下半年以来美国进口需求已恢复至正常节奏。2024年以来美国月度进口轮胎数量均处于历史同期较高水平,美国总体轮胎进口需求依然稳健。

(2) 2024年5月,美国进口TBR总体数量环比出现明显下滑。我们认为这主要因为:全钢胎具有生产资料的性质,与宏观经济波动的相关性更为明显,2024年以来美国公路物流运输需求总体放缓(例如,美国重卡月度出货量是衡量美国公路物流运输景气度、TBR市场需求的的一个重要指标,其同比增速在2024年3月-5月连续下滑,5月值为2.00%),全钢胎需求随之有明显波动。此外,海运费上涨可能导致下游美国经销商在进口时出现观望情绪。

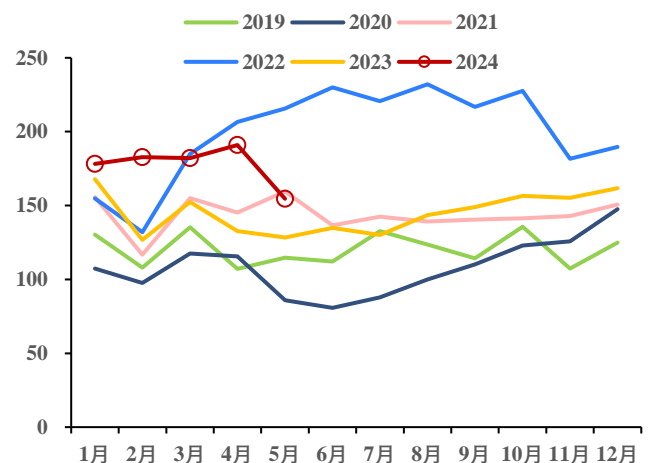
同时,5月美国从泰国进口TBR数量的环比下滑的程度比美国总体更深,我们认为这可能与美国对泰国卡客车胎施加反倾销税有关。2024年5月15日美国商务部公布了对来自泰国的卡客车胎的反倾销税调查的初步裁定(Preliminary Determination),其中反倾销税率为:浦林成山(泰国)0.00%,普利司通2.35%,其他公司适用于2.35%的税率。目前美国商务部终裁结果尚未公布。

图 31: 美国进口 PCR 数量 (万条)

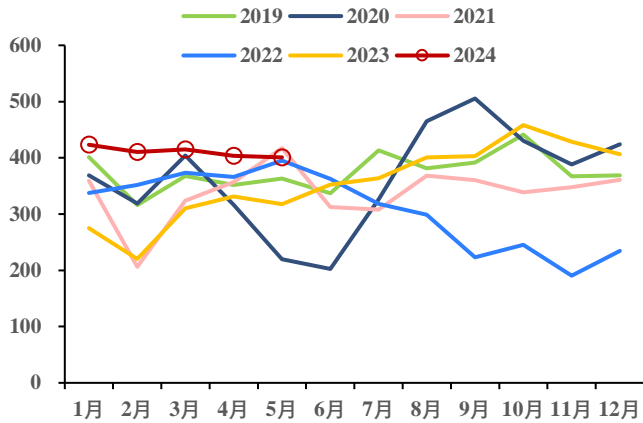


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

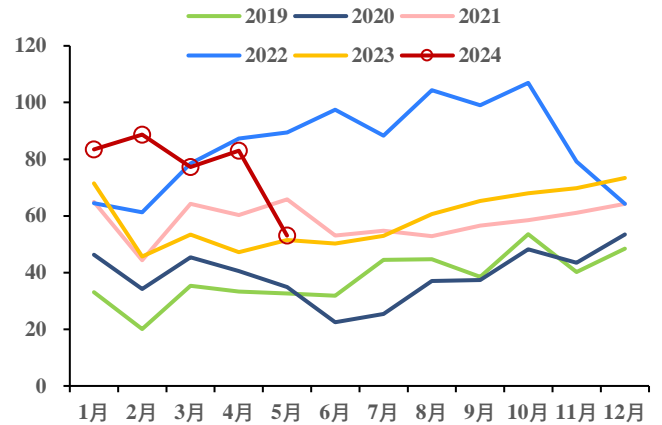
图 32: 美国进口 TBR 数量 (万条)



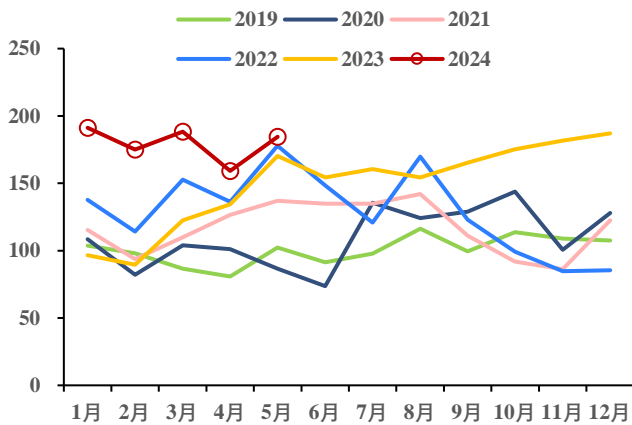
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 33: 美国从泰国进口 PCR 数量 (万条)


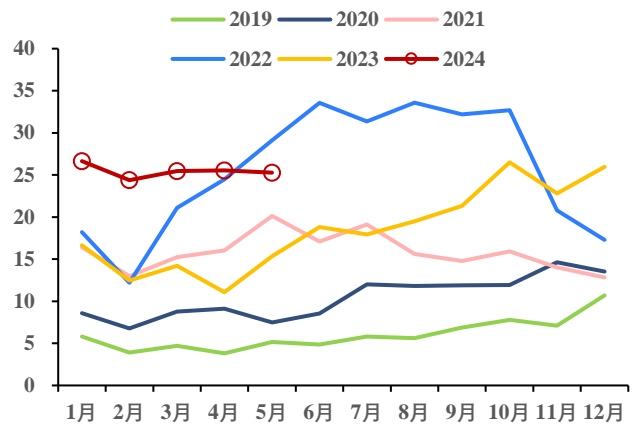
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 34: 美国从泰国进口 TBR 数量 (万条)


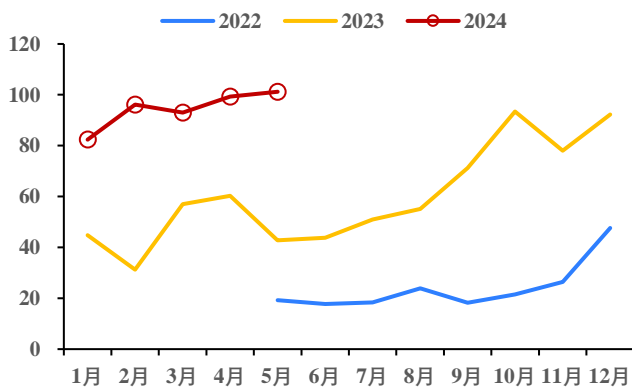
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 35: 美国从越南进口 PCR 数量 (万条)


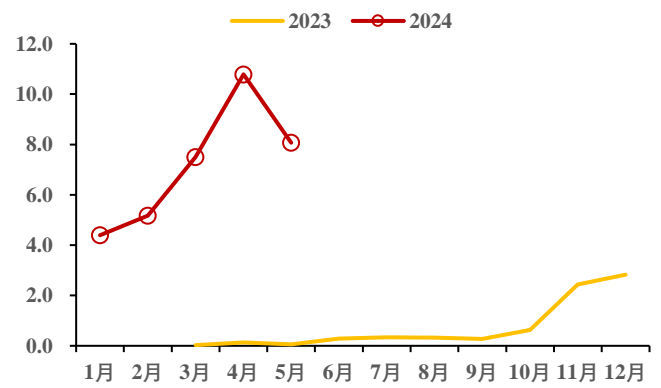
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 36: 美国从越南进口 TBR 数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 37: 美国从柬埔寨进口 PCR 数量 (万条)


资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图 38: 美国从柬埔寨进口 TBR 数量 (万条)


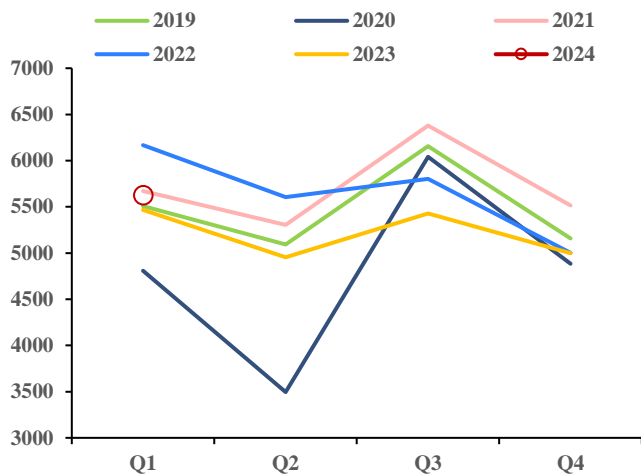
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

4、欧洲

2024Q1，欧洲 PCR 替换市场销量为 5624.40 万条，季度环比上涨 12.51%，同比上涨 2.88%；欧洲 TBR 替换市场销量为 276.30 万条，季度环比上涨 0.14%，同比下降 8.05%。2024 年 5 月，欧洲乘用车注册量为 109.29 万辆，环比上涨 1.11%，同比下降 2.56%；欧洲新能源汽车销量为 22.62 万辆，环比上涨 2.92%，同比下降 10.88%。

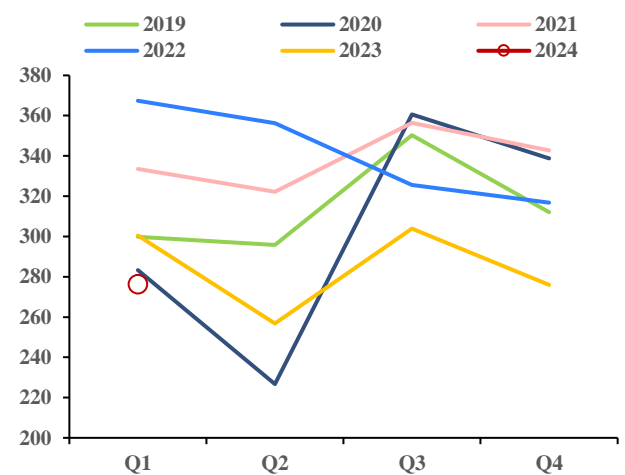
欧洲延续替换市场弱、配套市场强的走势。在替换市场，欧洲轮胎替换市场需求受到高通胀影响，且上游原材料、能源以及劳动力供应方面的压力仍在，综合作用下，2024Q1 欧洲乘用车胎替换市场销量处于近年同期中游水平，卡车胎替换市场销量处于近年同期较低水平。**在配套市场**，欧洲乘用车注册量处于历史同期中高位水平。

图 39：欧洲乘用车胎替换市场销量（万条）



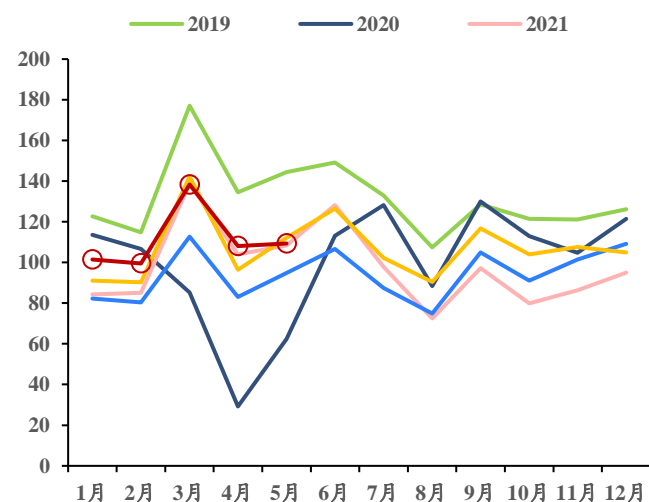
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 40：欧洲卡车胎替换市场销量（万条）



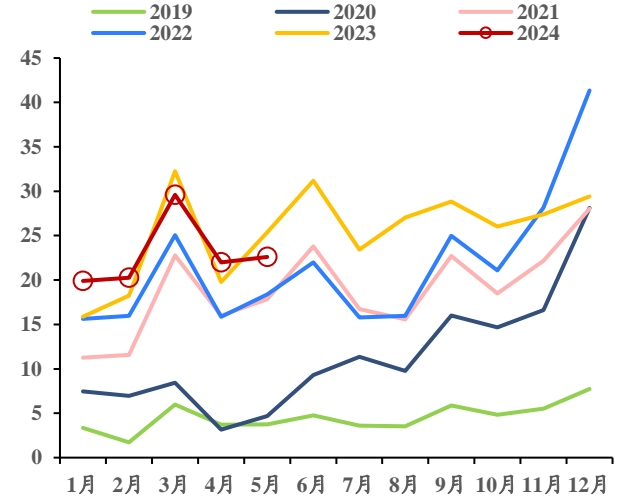
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 41：欧洲乘用车注册量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 42：欧洲新能源汽车销量（万辆）



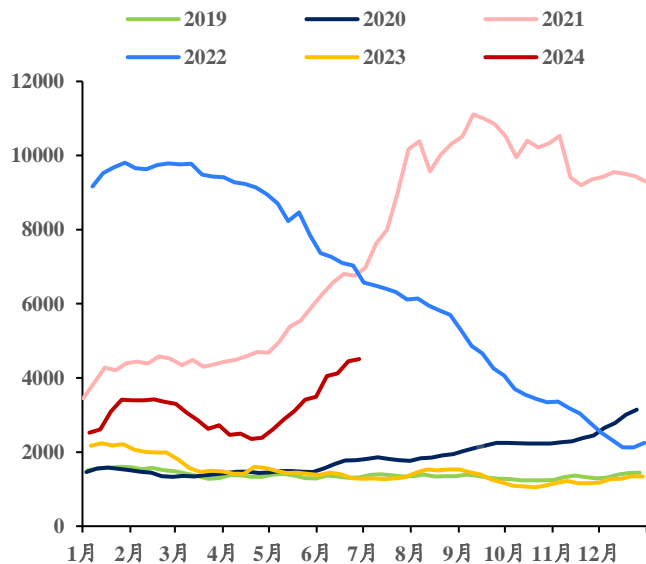
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

海运：海运费有所上涨但目前对轮胎影响较小

海运费在 2021 年下半年-2022 年上半年经历大幅涨跌，2023 年基本恢复至往年正常水平。2021 年，由于全球需求回暖，且欧美进口需求明显回升，而港口拥堵、海运运力不足，供需错配之下，海运费有明显上涨，波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX) 在 2021 年 9 月 10 日达到历史最高点 11108.56 点，是疫情前 2019 年均值的 8 倍。随着 2022 年海外港口拥堵问题得到治理和解决，海运费震荡回落，2023 年基本在往年正常范围内震荡。

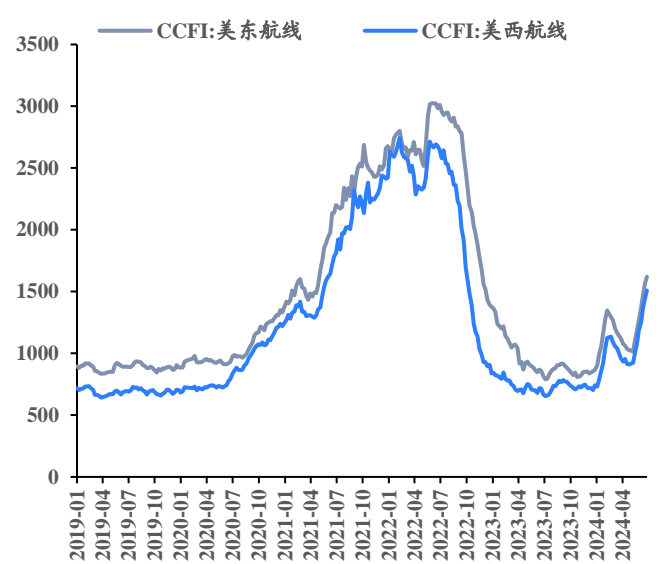
2024 年以来海运费受到红海危机等影响有所上涨，但 7 月初部分航线海运费已经有所松动，我们认为本轮海运费难有 2021 年的涨势。2024 年 6 月，波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX) 均值为 4281.67 点，环比上涨 38.12%，同比上涨 215.20%；CCFI (美东航线) 均值为 1505.62 点，环比上涨 31.64%，同比上涨 77.21%；CCFI (美西航线) 均值为 1391.08 点，环比上涨 32.67%，同比上涨 100.05%。据壹航运微信公众号，进入 7 月的第一周，全球航运市场标志性航线 (亚洲-北美西岸) 运费已经开始出现松动，全球第一大集装箱班轮公司地中海航运 7 月 4 日宣布撤销原涨价计划，韩国森罗商船 (SM LINE)、ONE、中远和东方海外等多家船公司近日宣布下降运费。我们认为，6 月海运费虽然仍有所上涨，但本轮海运费在海外需求、海运运力等方面与 2021 年的情况仍有差异，难有 2021 年的涨势，目前涨幅对轮胎行业的影响较小。

图 43：波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX)



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 44：中国出口集装箱运价指数 (CCFI)



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

行业资讯

1、轮胎企业动态

赛轮等轮胎品牌登上中国品牌 500 强。6月19日，第21届世界品牌大会在北京举行，大会发布了2024年《中国500最具价值品牌》榜单。此次共有9个轮胎品牌登上500强榜单。其中，双星轮胎品牌价值为1027.39亿元，蝉联中国轮胎品牌榜首；赛轮品牌价值为1005.35亿元，位列第108位；玲珑品牌价值为981.37亿元，位列第110位；朝阳轮胎品牌价值为511.57亿元，位列第198位；双钱品牌价值为505.65亿元，位列第215位；前进轮胎品牌价值为385.69亿元，位列第279位；千里马 CELIMO 品牌价值为331.82亿元，位列第311位；正新轮胎品牌价值为234.21亿元，位列第365位；泰凯英品牌价值为156.75亿元，位列第432位。此外，上榜轮胎品牌的品牌价值和排名均实现大幅提升。（来自轮胎世界网微信公众号）

赛轮轮胎：赛轮 PF01 赛事热熔胎成为两大国际赛事的官方唯一指定轮胎。6月29日-30日，2024国际汽联F4方程式中国锦标赛及2024赛季现代N统规赛-中国大奖赛在宁波国际赛道同日打响。赛轮 PF01 赛事热熔胎成为两大国际赛事的官方唯一指定轮胎。（来自赛轮集团微信公众号）

通用股份：（1）加大投资扩建泰国基地半钢胎产能。6月15日，江苏通用科技股份有限公司宣布，公司拟将泰国二期项目的建设内容进行变更。项目由“年产600万条半钢胎和50万条全钢胎项目”变更为“年产1000万条半钢子午胎项目”。变更后，项目投资额增加至19.76亿元，其中建设投资约16亿元。此项目位于泰国罗勇工业园。（来自轮胎世界网微信公众号）**（2）海内外半钢胎二期项目同日投产。**6月28日，通用股份国内半钢胎二期项目与泰国二期项目分别在江苏无锡基地和泰国基地成功投产。通用泰国二期项目于去年9月正式启动，设计产能为年产1000万条半钢子午胎，预计新增年均营业收入24.66亿元，年均净利润4.59亿元。通用股份国内600万条半钢二期技改项目，也于去年启动，总投资为8.8亿元。（来自通用轮胎微信公众号）**（3）柬埔寨工厂单月产能再创新高。**近日，通用柬埔寨公司总经理陶国忠表示：今年以来，工厂一直保持着产销两旺的势头，订单需求持续高涨，在刚刚过去的6月，柬埔寨工厂单月产能再创新高，半钢胎突破51万条，全钢胎超7.5万条。（来自通用轮胎微信公众号）

诺记轮胎：（1）罗马尼亚新工厂首胎下线。7月1日，诺记轮胎罗马尼亚新工厂成功生产出第一条轮胎。目前，该工厂仍处在建设阶段，预计于2025年开始量产。项目于2023年5月开工建设，设计年产能为600万条轮胎，其专注于生产轿车和大型SUV轮胎，主要销往中欧市场。（来自轮胎世界网微信公众号）**（2）使用再生木质素替代炭黑。**6月27日，诺记轮胎公司与其合作伙伴UPM公司合作推出了Green Step Ligna轮胎，这是一种由木基可再生填料制成的概念轮胎。诺记公司表示，木材取代的炭黑集中在轮胎胎侧——轮胎侧壁中的所有化石炭黑都被新的原材料（BioMotion可再生填料）所取代。作为合作伙伴关系的一部分，诺基亚现在将其专利授权给UPM，这使该公司能够为轮胎行业提供功能性填充物。UPM公司将于7月1日至4日在德国纽伦堡举行的2024德国橡胶工业展DKT上展示这种概念轮胎。（来自世界橡胶展微信公众号）

大陆（马牌）轮胎：合肥工厂四期项目正式投产。6月20日，轮胎制造商德国马牌轮胎宣布，合肥工厂四期扩建项目正式投产。预计在2027年满产后，大陆马牌轮胎合肥工厂的年产能将提高至每年1800万条乘用车和轻型卡车轮胎，并新增400个就业机会。（来自世界橡胶展微信公众号）

英国轮胎初创公司 Enso Tyres：宣布 5 亿美元的美国建厂计划。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。该公司已与美国进出口银行签署了一份意向书，该项目的第一阶段将在2027年前生产500万条电动汽车轮胎，并创造600个就业机会。Enso公司表示，正在考虑美国科罗拉多州、内华达州、得克萨斯州和佐治亚州为工厂选址。（来自世界橡胶展微信公众号）

横滨橡胶：杭州市钱塘新区与横滨橡胶株式会社举行轮胎项目投资合作签约仪式。6月29日，浙江省杭州

市钱塘新区与横滨橡胶株式会社，举行项目投资合作签约仪式。杭州市长姚高员出席仪式并见证签约。横滨橡胶计划在钱塘新区，建设年产 1400 万套轮胎生产线。新项目力争今年内开工，预计 2026 年投产，初始投资额为 19.6 亿元。（来自轮胎世界网微信公众号）

固特异：70%可持续材料轮胎已上市。6月27日，美国固特异公司发布《2023年企业责任报告》。固特异在报告中称，最近推出的一种含有高达 70% 可持续材料的乘用车轮胎 EcoReady 已上市。固特异指出，EcoReady 轮胎于 2023 年 12 月在美国推出，该轮胎采用大豆油设计，以减少石油基油、稻壳灰二氧化硅和可持续来源的天然橡胶。EcoReady 可持续材料轮胎已开始生产，轮胎正在以每条 275 美元的价格出售。（来自世界橡胶展微信公众号）

2、轮胎相关企业动态

软控股份：宣布投资建设柬埔寨、越南两大海外轮胎模具工厂。6月12日，软控股份有限公司宣布，拟投资建设两大海外工厂，工厂选址分别位于柬埔寨柴桢省柴桢市、越南西宁省成功工业园。两个项目均由青岛软控机电工程有限公司实施，其产品主要为轮胎模具。（来自轮胎世界网微信公众号）

阳谷华泰：拟在泰国建设橡胶助剂工厂。7月2日，阳谷华泰（300121.SZ）公告称，拟在泰国投资新建橡胶助剂生产基地，项目第一期投资总额不超过 3760 万美元，投资资金来源于自有资金及自筹资金，包括但不限于购买土地、生产厂房建设、购建固定资产等相关事项。阳谷华泰表示，本次在泰国投资建设生产基地，是基于公司战略发展和实施海外战略布局的需要，利用泰国地区要素成本优势，经营化工产品（包括橡胶助剂）的生产销售和进出口贸易，提升企业在橡胶助剂领域的规模实力，进一步增强公司的综合实力，提升公司的市场竞争力和抗风险能力，符合公司及全体股东的长远利益。（来自聚胶微信公众号）

美兰·观盛合资橡胶三厂在科特迪瓦投产。科特迪瓦当地时间 6 月 21 日，美兰·观盛合资橡胶三厂投产仪式，在科特迪瓦圣佩德罗举行。湖南省委常委、岳阳市委书记谢卫江率岳阳代表团出席投产仪式。美兰·观盛合资橡胶三厂由美兰集团和岳阳观盛投资发展有限公司共同投资建设，工厂位于科特迪瓦圣佩德罗市，总投资约 2100 万美元，占地面积约 17 万平方米，橡胶年加工能力 10 万吨。工厂将为当地创造 600 个就业岗位。（来自中国橡胶杂志微信公众号）

大业股份：终止向特定对象发行股票。6月21日，大业股份召开第五届董事会第八次和监事会第六次会议。大会审议通过了《终止 2023 年度向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的议案》。大业股份主营业务为胎圈钢丝、钢帘线以及胶管钢丝的研发、生产和销售，主要产品为胎圈钢丝、钢帘线和胶管钢丝，均为橡胶骨架材料。其中，胎圈钢丝和钢帘线属于轮胎骨架材料，胶管钢丝属于胶管骨架材料。大业股份本次向特定对象发行募集资金总额不超过 6 亿元（含本数），在扣除发行费用后拟投入年产 20 万吨子午线轮胎用高性能胎圈钢丝项目（第一期）、补充流动资金。大业股份表示，自公司申请 2023 年度向特定对象发行股票事项以来，其与相关中介机构积极推进各项工作。现综合考虑当前市场环境、自身业务发展，以及经营发展战略需要，决定终止发行股票事项。同时，这家公司拟向上交所申请撤回相关申请文件。（来自轮胎世界网微信公众号）

3、轮胎行业动态

《航空轮胎》强制性国家标准出台。7月1日，工业和信息化部组织完成了《航空轮胎》等 6 项强制性国家标准（征求意见稿）的编制工作。本文件适用于民用新航空轮胎，规定了航空轮胎的要求、试验方法、标志、贮存与使用。目前该标准正在意见征集中，公示时间为：2024 年 7 月 1 日-2024 年 8 月 29 日，期间如有意见可向工业和信息化部科技司提出。（来自聚胶微信公众号）

巴西对华轮胎用钢帘线启动反倾销调查。7月1日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布 2024 年第 26 号公告。公告称，该部门将对原产于中国的轮胎用钢帘线发起反倾销调查。此次调查源自巴西国内某企业于今年 1 月提交的申请。涉案产品的南共市税号为 7312.10.10。（来自轮胎世界网微信公众号）

美国制造业联盟发布有关中国工业产能的报告，并呼吁更严格的贸易壁垒。6月14日，美国制造业联盟发布一份有关中国工业产能的报告。该组织呼美国应对中国进口产品，实施更严格的贸易壁垒，其表示有必要恢复“421条款”应对新的进口激增威胁。（来自轮胎世界网微信公众号）

山东省9部门联合发布：轮胎项目不再按照“两高”项目进行管理。6月27日，山东发改委、工信厅等9部门，联合发布《促进轮胎铸造行业转型升级调整优化项目管理的通知》。通知的主要内容共有四个部分。一是明确轮胎、铸造项目不再作为“两高”管理。二是加强产能管理，将总体产能规模控制在合理范围，营造行业良好发展环境。三是强化项目监管，严禁未批先建、批建不符、以铸造名义违规新增钢铁产能等行为。四是及时报送项目信息，便于动态掌握全省情况，针对性采取工作措施。（来自轮胎世界网微信公众号）

USITC 确定泰国 TBR 轮胎进口关税听证会日期。6月18日，美国国际贸易委员会（USITC）在一份声明中表示，审查从泰国进口的卡车和客车子午线（TBR）轮胎反倾销税的听证会定于10月9日举行，将是调查主题的“最后阶段”，然后才能做出最终决定。此次听证会的核心在于重新评估美国商务部5月份所确定的初步反倾销税。该案已对泰国轮胎制造商包括普利司通泰国公司等，设定了2.35%的税率，只有浦林成山泰国公司唯一一家免于关税申报。美国对泰 TBR 反倾销调查源于美国钢铁工人联合会（USW）2023年10月提交的一份请愿书。该请愿书中，USW 声称从泰国进口的 TBR 轮胎存在高达47.8%的倾销幅度。（来自世界橡胶展微信公众号）

两个轮胎行业标准，列入工信部计划名单。6月3日，工业和信息化部印发2024年第二批行业标准制修订计划通知。两个轮胎行业工程建设相关标准列入名单，分别为轮胎厂氮气硫化与电磁加热系统设计规范、轮胎厂数字智能化设计规范。（来自中国橡胶杂志微信公众号）

重点公司

【赛轮轮胎推荐逻辑】

(1) 公司海外越南、柬埔寨双基地已落成，布局北美、全球化持续加深，应对贸易壁垒能力持续增强。2013年赛轮越南工厂半钢胎投产，2021年柬埔寨工厂900万条半钢胎项目投产。2022年报公布以来，公司的在建或规划中项目包括：越南三期、柬埔寨165万条全钢胎项目、柬埔寨1200万条半钢胎项目、北美墨西哥600万条半钢胎项目、印尼项目、青岛非公路轮胎技术改造项目、青岛董家口项目等。全球化的布局和新产能的放量有望助力公司应对贸易壁垒能力进一步增强，业绩持续腾飞。

(2) 公司的“液体黄金”实现技术突破，有望提升公司品牌力。液体黄金轮胎能够同时降低滚动阻力、提升耐磨性能和抗湿滑性能，优异性获得了多家权威机构的认可。2022年6月益凯新材料6万吨EVE胶已完成空负荷试车，有望给液体黄金轮胎贡献增量，助力液体黄金产品持续丰富，2023年2月液体黄金轮胎新品问世，覆盖全球中高端主流车型。在高油价和新能源汽车渗透率不断提升的背景下，高性能的液体黄金轮胎有望给公司打开新的成长空间。

综合来看，公司扩产节奏明确，海外越南、柬埔寨双基地均开始贡献业绩，规划墨西哥基地全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎推广力度不断加强，业绩有望继续增长。

【通用股份推荐逻辑】

(1) 海外双工厂落地，全球市占率逐步提升。2022年泰国工厂进入全面投产阶段，有效支撑净利润；2023年3月18日，公司柬埔寨工厂首胎成功下线，标志着公司海外“双基地”的正式建成、全面启航，公司成为继赛轮轮胎之后第二个拥有海外双工厂的中国轮胎企业，我们认为这有利于公司继续提升全球市占率。

(2) 海外扩建泰国二期、柬埔寨二期，全球化进程不断加深。2024年6月28日，公司泰国二期项目（规划产能1000万条半钢胎）成功投产。公司另外规划了柬埔寨二期项目（规划产能350万条半钢胎+75万条全钢胎）。我们认为海外产能的持续扩张能够进一步增强公司应对国际贸易壁垒的能力，提升公司综合竞争力。

风险因素

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。