



需求保持稳健，成本端或将改善

轮胎行业月报（2024年6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07月24日

目录

- 一、原料成本端：供应格局改善，海运费上涨趋势或将缓和
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：海外半钢胎需求向好，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

6月炭黑价格下调，其余主要原材料价格持续上涨

- 6月轮胎上游原材料价格：2024年6月丁二烯均价13048.75元/吨，环比上涨14.89%，同比上涨118.83%；天然橡胶均价1767.63美元/吨，环比上涨3.93%，同比上涨29.54%；丁苯橡胶均价15220元/吨，环比上涨12.90%，同比上涨36.73%；炭黑均价7796.67元/吨，环比下降12.89%，同比下降2.83%；锦纶帘子布均价22500元/吨，环比持平，同比上涨5.57%。

轮胎主要原材料价格月度变化

| 产品 | 单位 | 2024年6月 | 2024年5月 | 2023年6月 | 同比 | 环比 |
|---------------|------|----------|----------|----------|---------|---------|
| 丁二烯（华东市场） | 元/吨 | 13048.75 | 11357.29 | 5963.04 | 118.83% | 14.89% |
| 天然橡胶（泰国20#标胶） | 美元/吨 | 1767.63 | 1700.75 | 1364.50 | 29.54% | 3.93% |
| 丁苯橡胶（齐鲁1502） | 元/吨 | 15220.00 | 13481.25 | 11131.52 | 36.73% | 12.90% |
| 炭黑（N660） | 元/吨 | 7796.67 | 8950.00 | 8023.33 | -2.83% | -12.89% |
| 锦纶帘子布（1260D） | 元/吨 | 22500.00 | 22500.00 | 21312.50 | 5.57% | 0.00% |

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

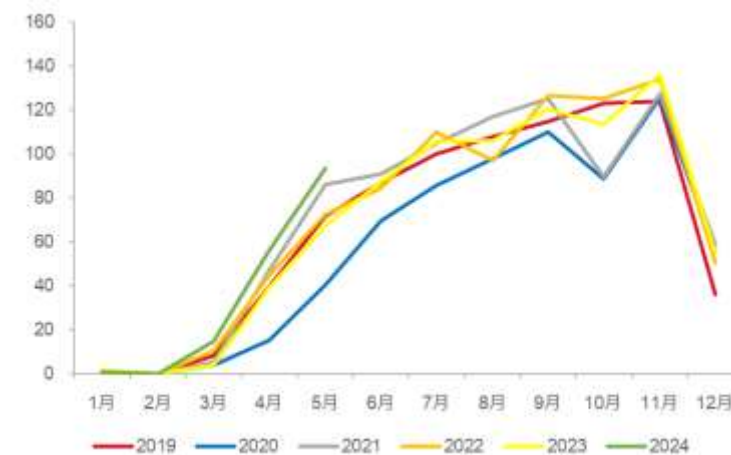
5月天然橡胶供给大幅提升，供应环比改善

- 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38.48%，同比上升66.13%，为2019年以来同期最高值；
- 5月我国进口天然橡胶数量为47.88万吨，环比上升32.34%，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44.72%，同比上升4.83%。

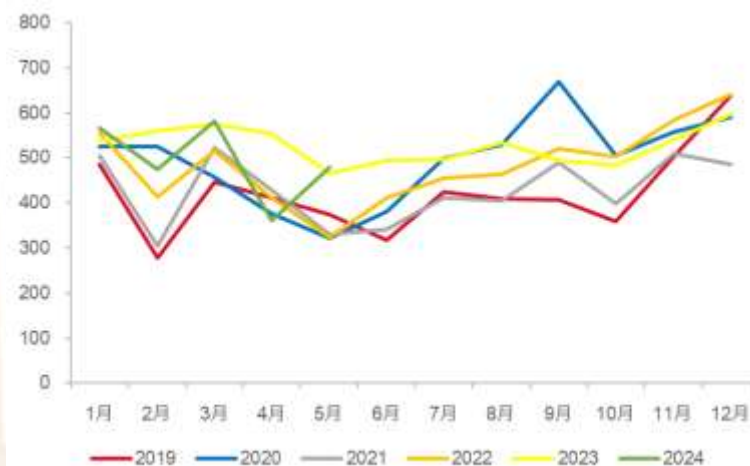
中国天然橡胶月度消费量（千吨）



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）



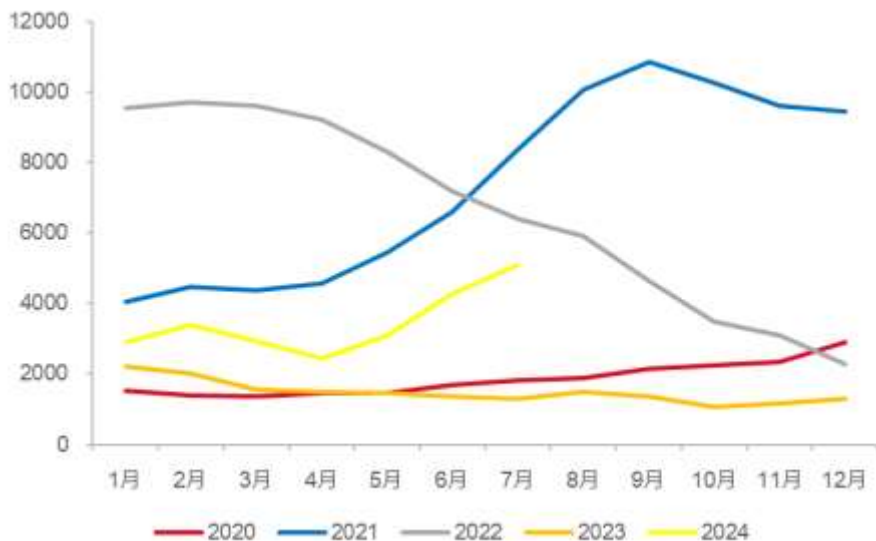
ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨）



6月海运费持续高位，未来存在缓和趋势

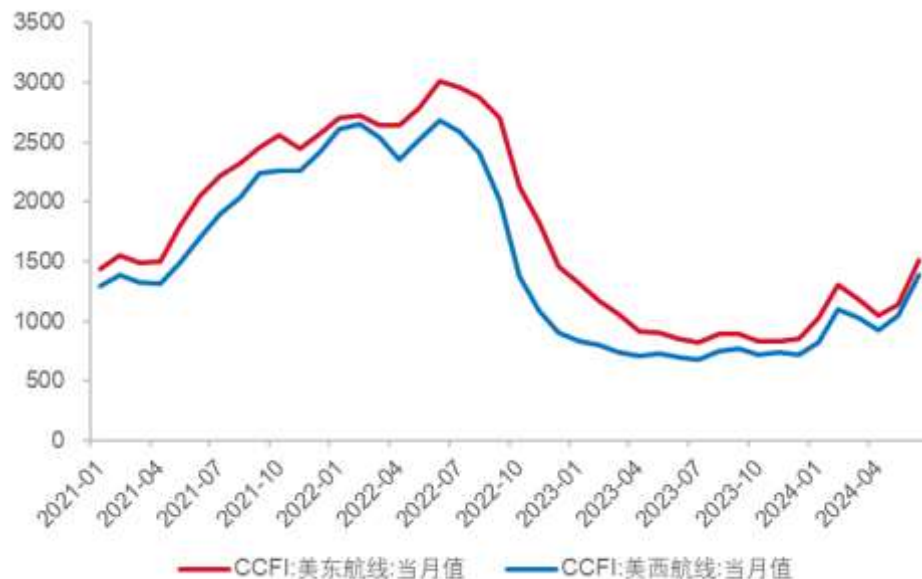
- 2024年6月波罗的海货运指数(FBX)均值为4281.67点，环比上涨38.12%，同比上涨215.11%；CCFI（美东航线）均值为1505.62点，环比上涨77.13%，同比上涨31.64%；CCFI（美西航线）均值为1391.08点，环比上涨100.16%，同比上涨32.67%。
- 据中国物流与采购杂志，各航运公司计划于7月实施的涨价计划由于航运巨头MSC维持原价而纷纷跟进调价，原定美西线的每大箱运价提至8100-8500美元，目前维持在了7500美元，后续仍有调降趋势。

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

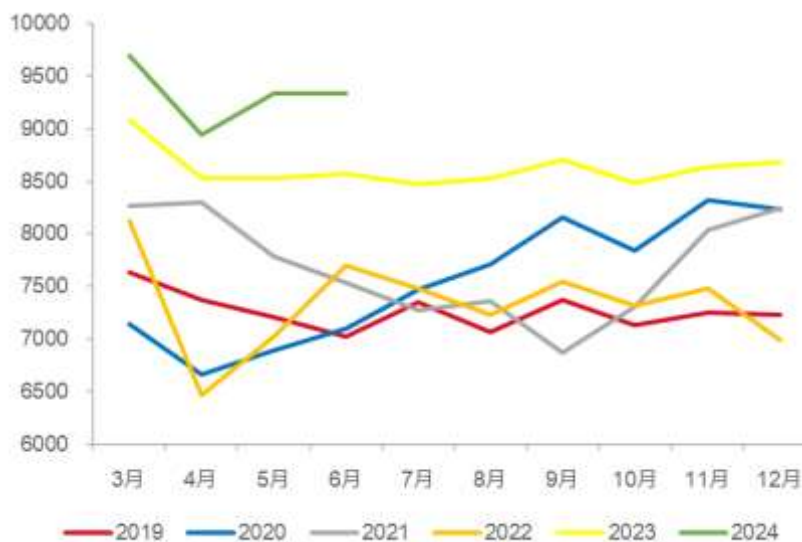
目录

- 一、原料成本端：供应格局改善，海运费上涨趋势或将缓和
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：海外半钢胎需求向好，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

6月国内轮胎产量涨跌互现

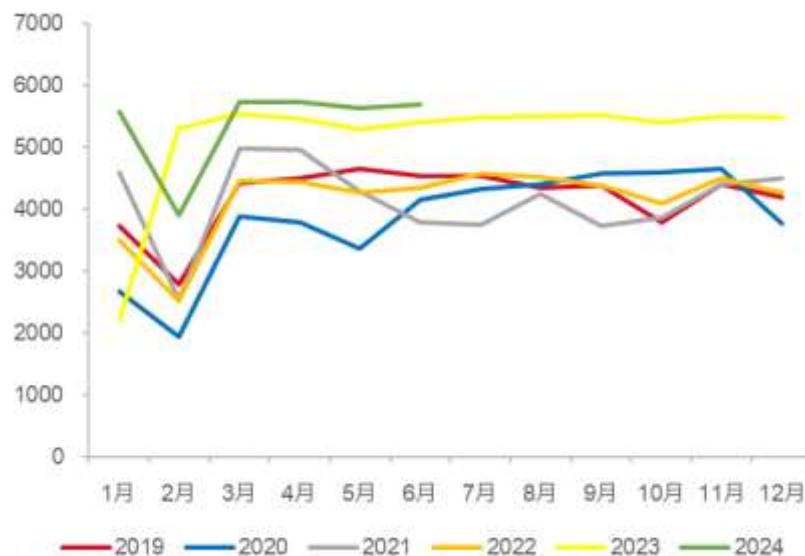
- 2024年6月，中国橡胶轮胎外胎产量9340万条，同比上涨8.89%，环比持平；
- 半钢胎产量5693万条，环比上涨0.90%，同比上涨5.37%；
- 全钢胎产量1231万条，环比上涨0.92%，同比下降3.04%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



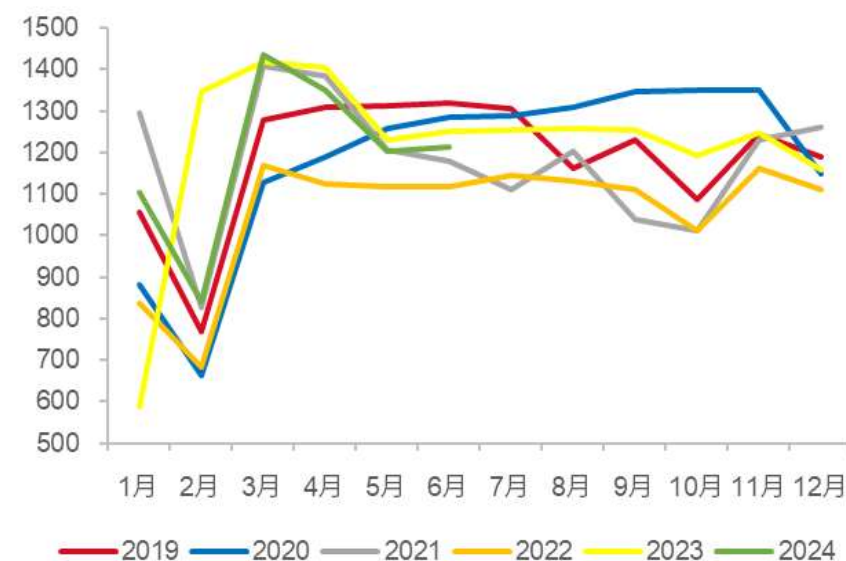
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）

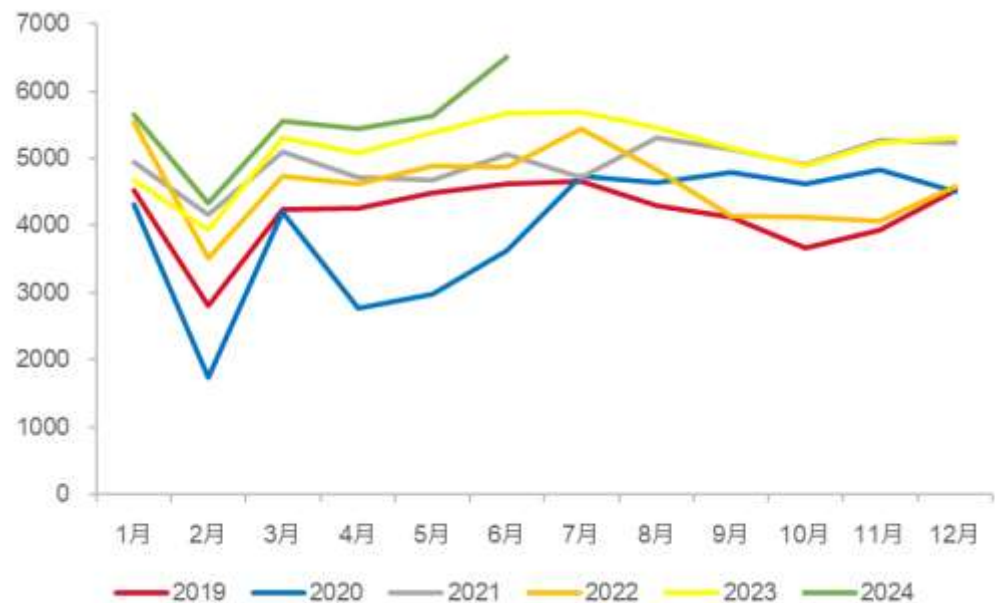


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

轮胎出口景气度持续向好

- 2024年6月，中国出口新的充气橡胶轮胎6508万条，同比上涨14.80%，环比上涨15.43%；
- 2024年6月，中国小客车胎对外出口3394.82万条，同比上涨20.00%，环比上涨18.15%；中国卡客车胎对外出口1189.36万条，同比上涨5.66%，环比上涨11.57%。

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）

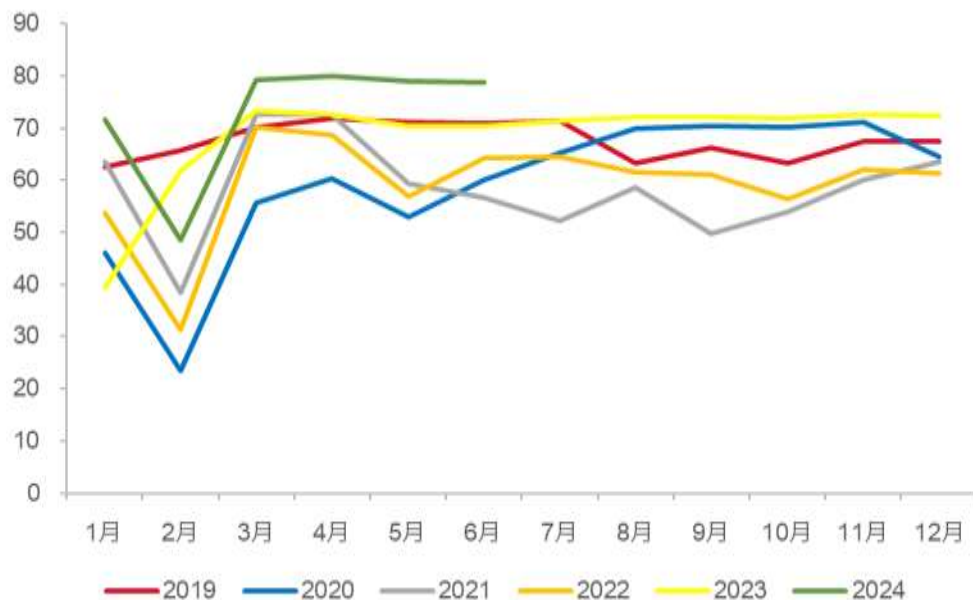
| 小客车 | | | 卡客车 | | |
|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| 贸易伙伴名称 | 出口量 | 占比 | 贸易伙伴名称 | 出口量 | 占比 |
| 巴西 | 284.91 | 8.39% | 墨西哥 | 102.03 | 8.58% |
| 英国 | 269.01 | 7.92% | 美国 | 64.07 | 5.39% |
| 墨西哥 | 203.95 | 6.01% | 阿联酋 | 63.72 | 5.36% |
| 德国 | 197.29 | 5.81% | 沙特阿拉伯 | 49.05 | 4.12% |
| 阿联酋 | 129.86 | 3.83% | 伊拉克 | 47.71 | 4.01% |
| 俄罗斯 | 118.45 | 3.49% | 巴西 | 41.63 | 3.50% |
| 荷兰 | 111.68 | 3.29% | 澳大利亚 | 36.19 | 3.04% |
| 沙特阿拉伯 | 100.33 | 2.96% | 菲律宾 | 32.38 | 2.72% |
| 伊拉克 | 97.31 | 2.87% | 俄罗斯 | 28.47 | 2.39% |
| 意大利 | 94.80 | 2.79% | 加拿大 | 27.00 | 2.27% |

8 资料来源：中国海关，东海证券研究所

6月半钢胎开工率延续高位运行，全钢胎略有回落

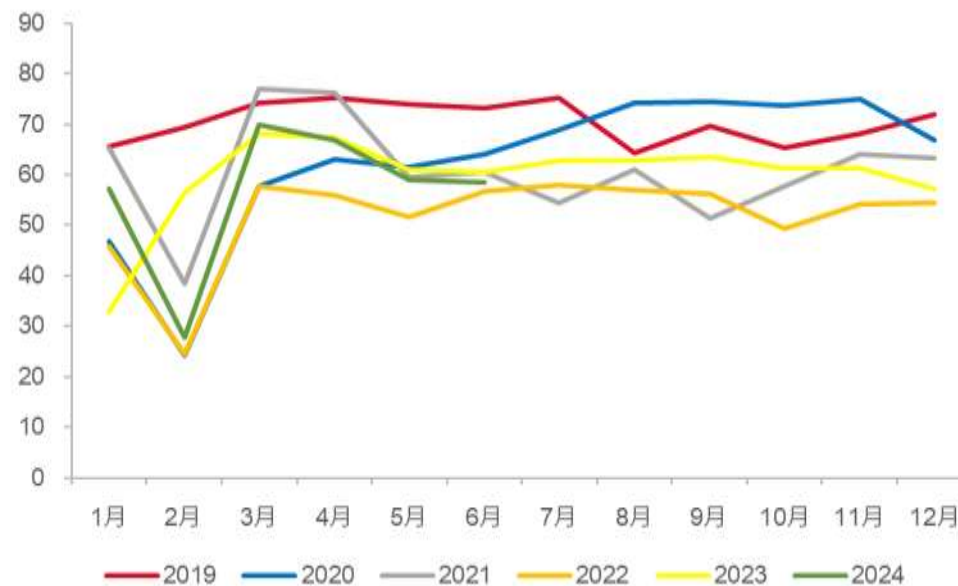
- 2024年6月，中国半钢胎月度平均开工率78.65%，环比减少0.33pct，同比增加8.29pct；
- 全钢胎月度平均开工率58.35%，环比减少0.51pct，同比减少2.09pct。

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：供应格局改善，海运费上涨趋势或将缓和
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：海外半钢胎需求向好，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6月乘用车胎配套市场方面，欧洲和北美需求延续下降趋势，而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，全球需求仍接近2023年的水平。替换市场方面，月度市场与上月基本持平，主要得益于欧洲需求的缓慢修复。北美地区和中国同比略降，主要原因是上年同期疫情结束后需求猛增，导致基数过高，整体来看，替换需求仍保持活跃，年初至今，全球需求增长4%。
- 卡客车胎配套市场方面，欧洲与北美地区需求持续下降，南美继续反弹，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9月关税即将落地影响，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，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4%，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（6月份）

| 乘用车轮胎市场需求月度同比（2024年6月） | | | | |
|--------------------------|------|--------|-----|-----|
| | 欧洲 | 北美&中美洲 | 中国 | 世界 |
| 配套市场 | -20% | -7% | +4% | -6% |
| 替换市场 | +5% | -4% | -4% | -1% |
| 乘用车轮胎市场需求年初至今同比（2024年6月） | | | | |
| 配套市场 | -5% | +1% | +5% | -1% |
| 替换市场 | +6% | +4% | +1% | +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（6月份）

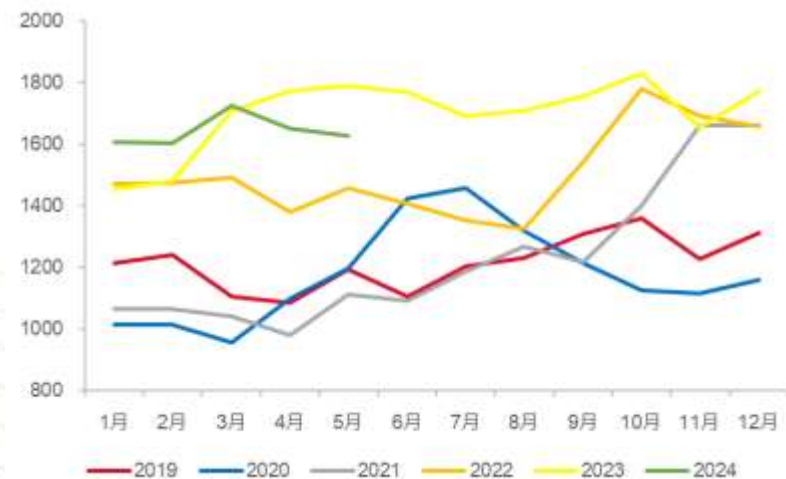
| 卡客车轮胎市场需求月度同比（2024年6月） | | | | |
|--------------------------|------|--------|------|---------|
| | 欧洲 | 北美&中美洲 | 南美洲 | 世界（除中国） |
| 配套市场 | -22% | -8% | +43% | -6% |
| 替换市场 | -1% | +6% | +4% | -0% |
| 卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2024年6月） | | | | |
| 配套市场 | -17% | -9% | +27% | -5% |
| 替换市场 | -2% | +17% | +4% | +4% |

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

中国：汽柴油消费量环比持平，重卡销量低于上年同期水平

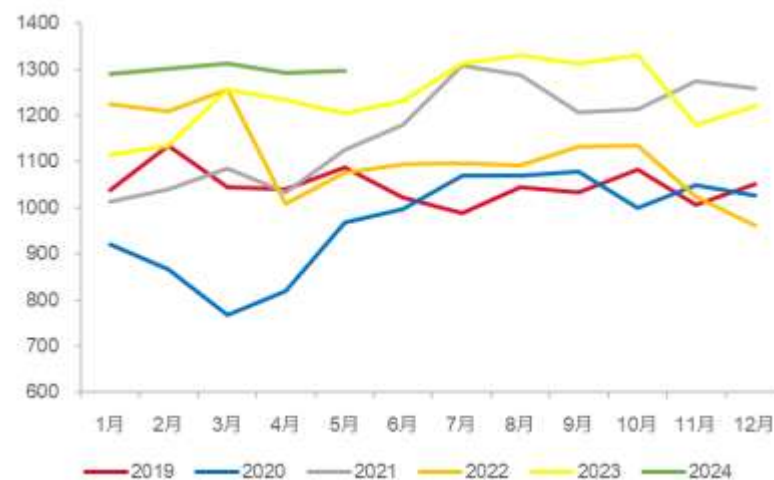
- 2024年5月，中国汽油消费量为1296.02万吨，环比上涨0.33%，同比上涨7.62%；中国柴油消费量为1627.42万吨，环比下降1.44%，同比下降9.13%；
- 2024年6月，我国重卡市场销售约7.14万辆左右，环比下降8.68%，同比下降17.48%。

中国汽油月度消费量（万吨）



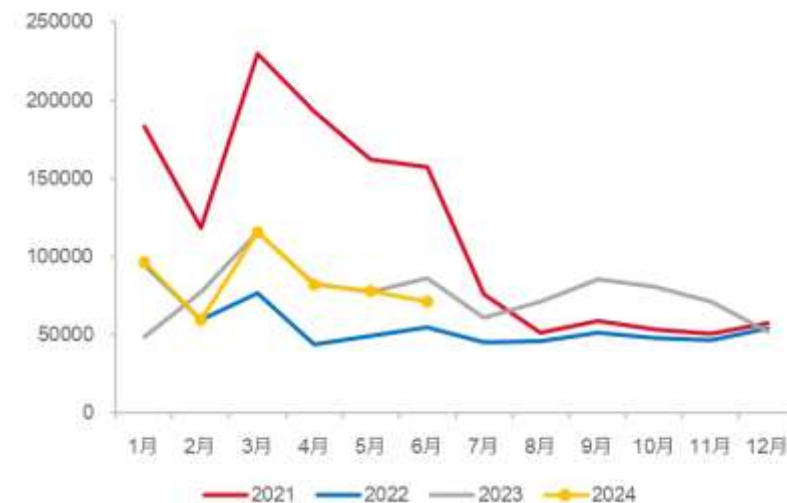
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

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：当前公路运输市场供大于求，预计后期物流运价将震荡回落

- 2024年6月，中国物流业景气指数为51.6%，环比下降0.2pct，同比下降0.1pct；
- 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102.14点，比上月下降0.82pct，比去年同期下降0.25pct。综合来看，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，本月运价指数小幅回落，反映公路运输市场当前供大于求的局面。从后期走势看，预计后期市场进入传统淡季，运价指数可能呈现震荡回落走势，但在大规模以旧换新政策激励下，市场需求有望改善，回落幅度相较前期或将有所收窄。

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

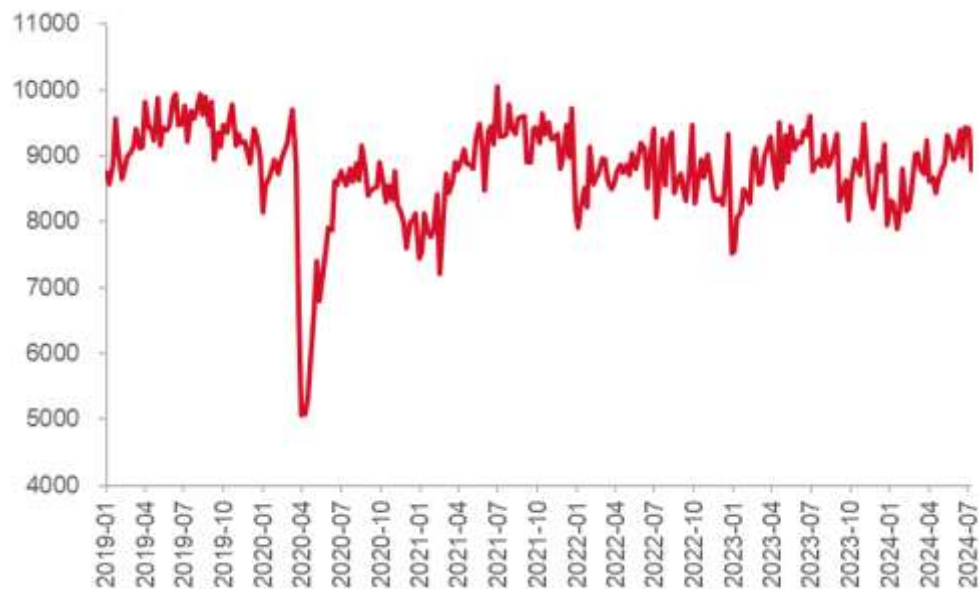


资料来源：同花顺，东海证券研究所

美国：汽柴油消费逐渐修复

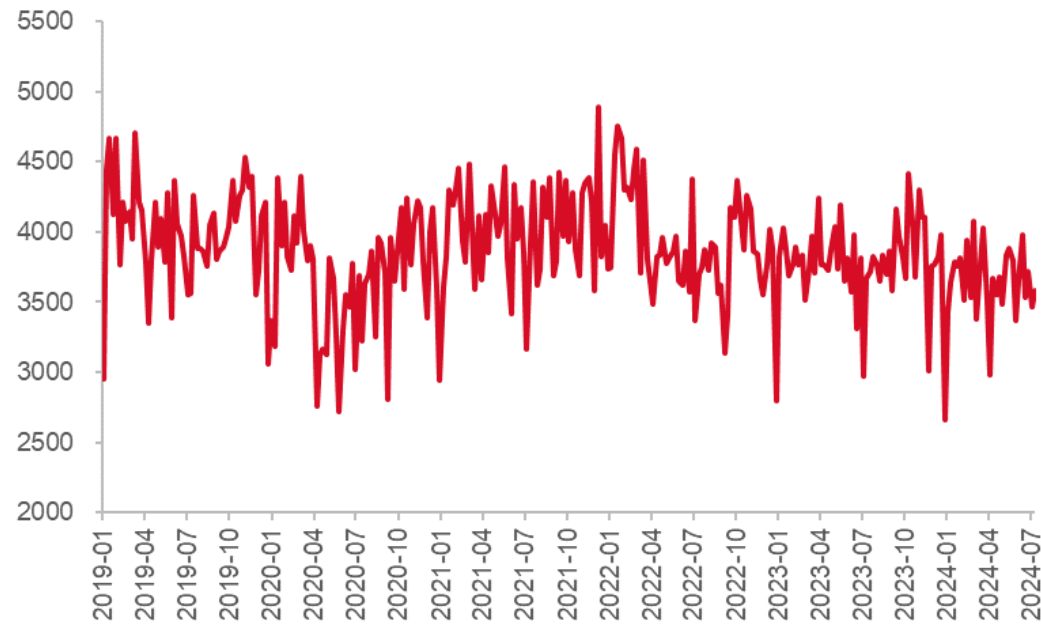
- 据EIA统计，2024年6月，美国车用成品油消费量均值为9204.75千桶/天，环比上涨2.09%，同比下降1.43%；柴油消费量均值为3719.25千桶/天，环比上涨1.26%，同比上涨0.57%。

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）

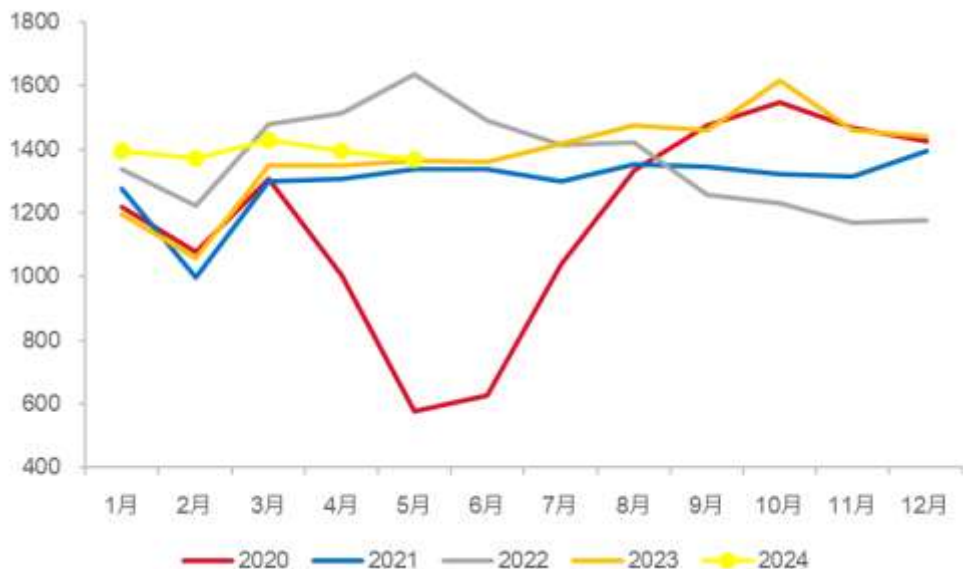


14 资料来源：EIA，东海证券研究所

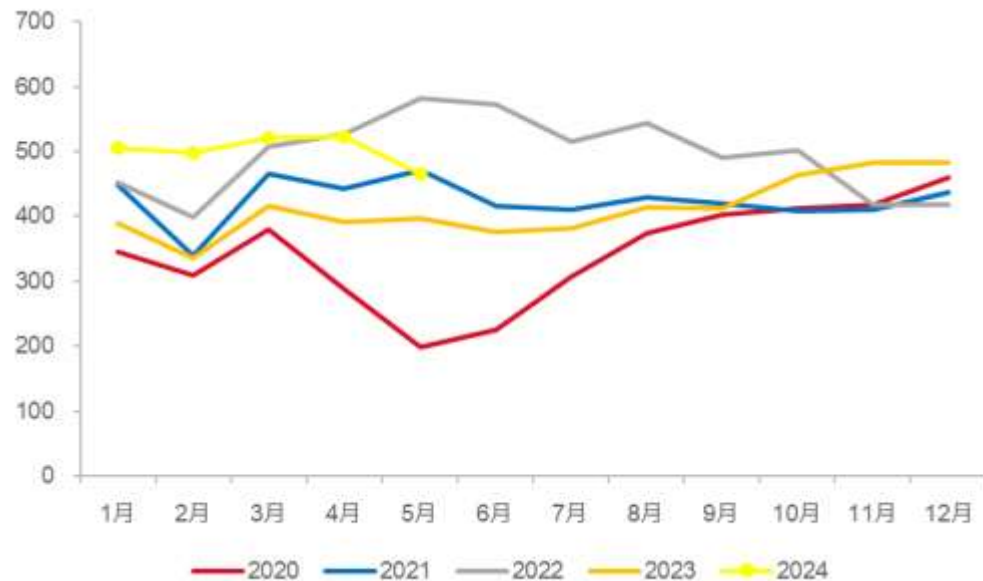
美国：轮胎进口量持续增长，处近年历史同期较高水平

- 2024年5月，美国乘用车轮胎进口量1367.62万条，同比增长0.18%，环比下降1.90%；卡客车轮胎月度进口量466.41万条，同比增长17.53%，环比下降10.98%。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，占进口份额的48.33%；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，占总进口份额的52.63%。

美国乘用车轮胎月度进口量（万条）



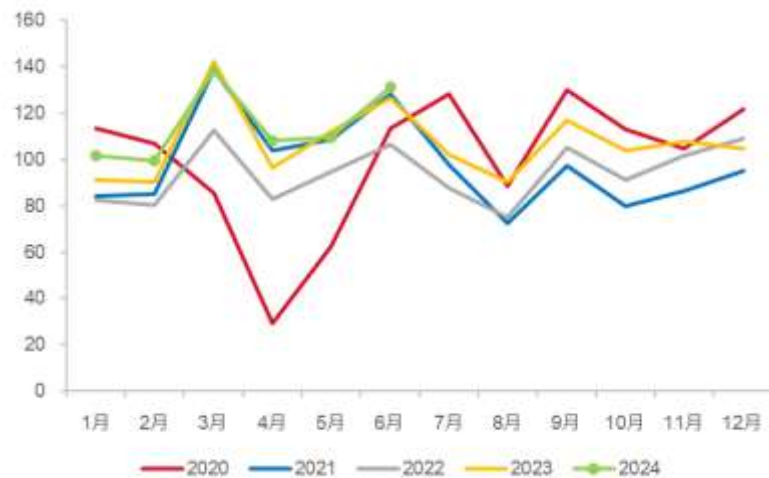
美国卡客车轮胎月度进口量（万条）



欧洲：乘用车配套及替换市场上涨，卡客车市场有待修复

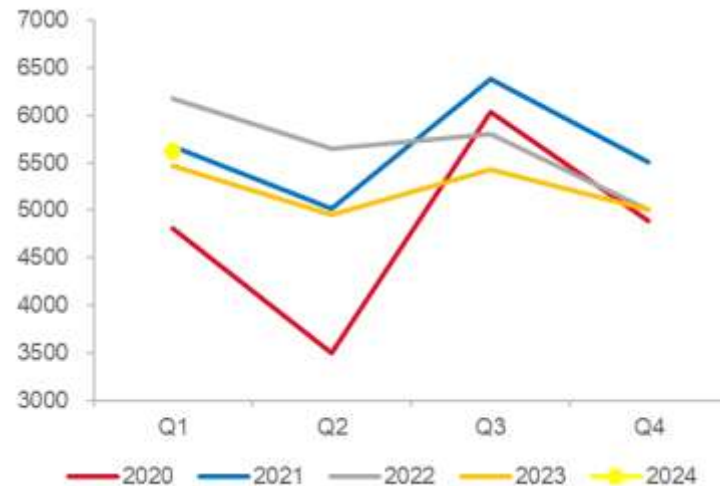
- 2024年6月欧洲乘用车注册量为131.10万辆，环比上升19.95%，同比上升3.58%；
- 据ETRMA公布，2024年Q1欧洲乘用车替换胎销量5624.4万条，同比增长2.88%，卡客车替换胎销量276.3万条，同比下降12.91%。与2023年Q1相比，卡客车替换市场仍呈负增长趋势，乘用车替换市场自2023年Q4起最后一个季度开始的复苏，主要是由冬季轮胎销售推动的。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



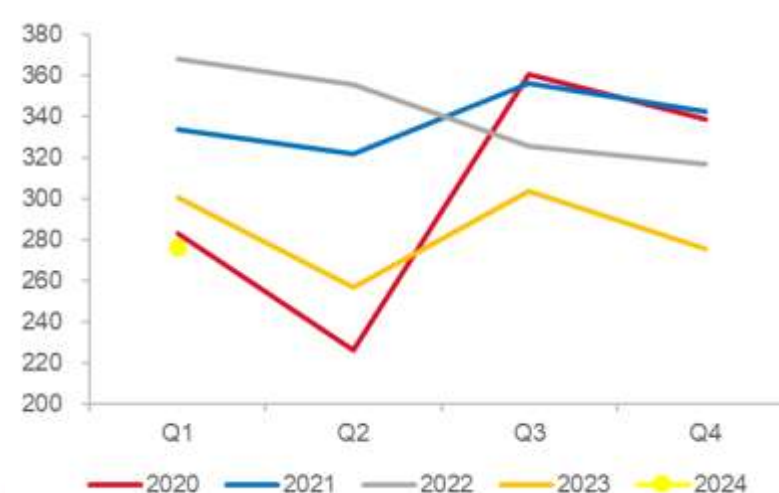
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：供应格局改善，海运费上涨趋势或将缓和
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：海外半钢胎需求向好，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) 多家企业发布二季度业绩预报

赛轮轮胎：预计2024年半年度实现归母净利润21.20-21.80亿元，同比增加102.68%-108.41%，实现扣非归母净利润20.30-20.90亿元，同比增加79.01%-84.30%；

森麒麟：预计2024年半年度实现归母净利润10.0-12.0亿元，同比增长64.95%-97.94%，实现扣非归母净利润10.0-12.0亿元，同比增长71.50%-105.80%；

通用股份：预计2024年半年度实现归母净利润2.70-3.00亿元，同比增长364.86%-416.51%，实现扣非归母净利润2.60-2.90亿元，同比增长479.60%-546.47%；

玲珑轮胎：预计2024年半年度实现归母净利润8.50-10.20亿元，同比增加52%-82%，实现扣非归母净利润8.4-9.90亿元，同比增加68%-98%。（来源：各公司公告）

• 2) 诺记罗马尼亚新工厂首条轮胎下线

7月1日，诺记轮胎宣布，其罗马尼亚奥拉迪亚的新乘用车轮胎工厂生产了第一条轮胎，商业轮胎生产将于2025年初开始。罗马尼亚工厂生产的第一条轮胎是为中欧乘用车驾驶员设计的诺基亚轮胎防雪2号无钉冬季轮胎。（来源：世界橡胶展）

• 3) 普利司通前俄罗斯工厂将重新启动

2023年3月，普利司通宣布撤出俄罗斯市场，并停止轮胎生产。2023年12月，工厂被俄罗斯控股公司S8 Capital收购。S8 Capital日前宣布，位于乌里扬诺夫斯克的轮胎制造厂预计将于11月恢复生产。预计到2026年将达到设计产能。（来源：世界橡胶展）

行业要闻

● 4) 双星柬埔寨工厂投入试运营

青岛双星位于柬埔寨桔井省的绿地轮胎工厂部分产能已进入试产阶段，预计将在下半年逐步投产。2023年2月，双星公布了与柬埔寨当地公司Ube Development Co.合作在柬埔寨建造新制造工厂的计划，规划产能为年产700万条半钢胎、150万条全钢胎。其中，双星持有柬埔寨项目80%的股份，Ube公司持有其余20%的股份。（来源：世界橡胶展）

● 5) 通用股份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，总投资19.76亿元，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。国内600万条半钢二期技改项目，总投资为8.8亿元。两大项目从启动到投产分别历时9个月、6个月，投产进度超预期。全部达产后，将实现1600万条半钢胎的产能跃升。（来源：公司公众号）

● 6) 通用股份旗下千里马轮胎中国500最具价值品牌排名稳步提升

6月19日，世界品牌实验室(World Brand Lab)主办的第二十一届“世界品牌大会”，揭晓了2024年“中国500最具价值品牌”榜单，通用股份旗下千里马CELIMO品牌凭借331.82亿元人民币的品牌价值，排名跃升至榜单第311位，连续六年获此殊荣。（来源：公司公众号）

● 7) 赛轮携液体黄金产品参展东南亚最大轮胎展

5月15日-17日，东南亚地区规模最大、最专业的轮胎展览会TYREXPO ASIA在泰国曼谷启幕。赛轮展出多款畅销泰国及其他东南亚市场的产品，其中液体黄金电动轿车高端系列ERANGE EV、卡客车轮胎高端系列S690以及工程机械轮胎等展会中，赛轮集团与泰国经销商就泰国航空公司机场地面支持项目达成合作意向。（来源：公司公众号）

目录

- 一、原料成本端：供应格局改善，海运费上涨趋势或将缓和
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：海外半钢胎需求向好，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：**三季度属于轮胎传统销售旺季，从当前销售数据来看，海外半钢轮胎替换市场持续高景气度，同时，我国轮胎企业海外基地稳步扩张，出口份额持续提升。长期来看，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。

| | | 6月产业链回顾 | 7月产业链展望 |
|-----|-----|---------------------------------|---|
| 成本端 | 原材料 | 供应格局改善，原材料价格持续高位 | 供应逐渐进入季节性上量阶段，预计原料价格承压回落，现货市场紧张略有缓解 |
| | 海运费 | 供需同步推动，海运费持续上涨 | 7月1日的涨价计划实施不到一周，森罗商船等多家船公司调降美西线运价，主要原因是加班船与新航线陆续出现，预计此轮涨价周期接近尾声 |
| 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 | 汽柴油消费量环比持平，公路运输市场供大于求，影响全钢胎需求修复 | Q3作为传统销售旺季，对半钢胎需求起到一定推动作用；全钢胎方面，运输行业竞争压力仍大，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 | 欧美半钢胎替换市场呈现高景气，预计后期需求保持稳定，随着我国胎企工厂在东南亚国家投产，出口份额将持续提升 |

目录

- 一、原料成本端：供应格局改善，海运费上涨趋势或将缓和
- 二、生产端：生产热度延续，开工率持续高位运行
- 三、需求端：海外半钢胎需求向好，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

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