

# 原材料价格回调，需求保持稳定

轮胎行业月报（2024年7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08月27日



# 目录

- 一、成本端：原材料价格回调，海运费显见顶回落趋势**
- 二、生产端：半钢生产热度延续，出口回归常态**
- 三、需求端：半钢需求向好，海外整体维稳**
- 四、行业重要新闻**
- 五、月度总结及展望**
- 六、风险提示**

## 7月天然橡胶价格回调

- 7月轮胎上游原材料价格：2024年7月丁二烯均价12998.91元/吨，环比下降0.38%，同比上涨97.31%；天然橡胶均价1695.00美元/吨，环比下降4.11%，同比上涨26.61%；丁苯橡胶均价15269.57元/吨，环比上涨0.33%，同比上涨30.82%；炭黑均价7859.68元/吨，环比上涨0.81%，同比上涨1.71%；锦纶帘子布均价22321.40元/吨，环比下降0.79%，同比上涨5.04%。

### 轮胎主要原材料价格月度变化

产品	单位	2024年7月	2024年6月	2023年7月	同比	环比
丁二烯（山东主流价）	元/吨	12998.91	13048.75	6588.10	97.31%	-0.38%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	1695.00	1767.63	1338.81	26.61%	-4.11%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	15269.57	15220.00	11672.62	30.82%	0.33%
炭黑（N660）	元/吨	7859.68	7796.67	7727.42	1.71%	0.81%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	22321.40	22500.00	21250.00	5.04%	-0.79%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

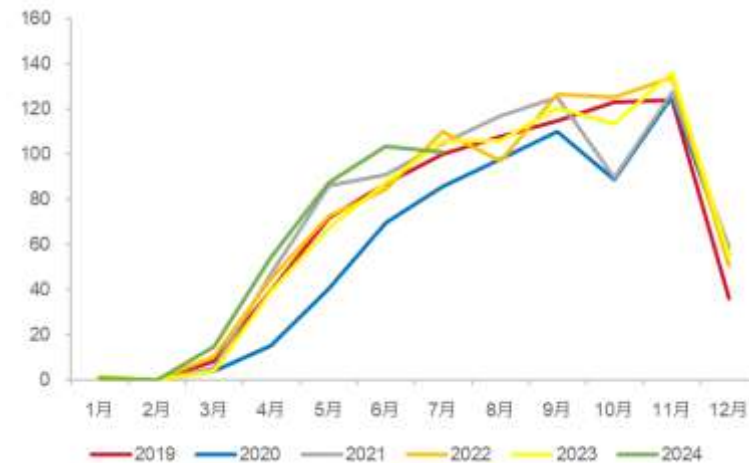
## 天然橡胶供需格局持续改善

- 2024年7月，我国天然橡胶消费量为61万吨，环比下降1.71%，同比上升3.94%；
- 7月我国天然橡胶产量为10.1万吨，环比下降4.45%，同比下降2.33%；
- 7月我国进口天然橡胶数量为38.86万吨，环比上升15.28%，同比下降21.62%；
- 7月ANRPC成员国天然橡胶产量为104.47万吨，环比上升9.14%，同比上升0.24%。

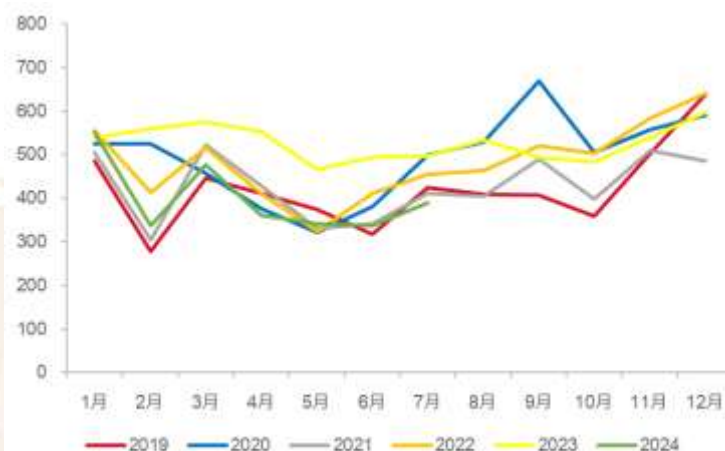
### 中国天然橡胶月度消费量（千吨）



### 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）



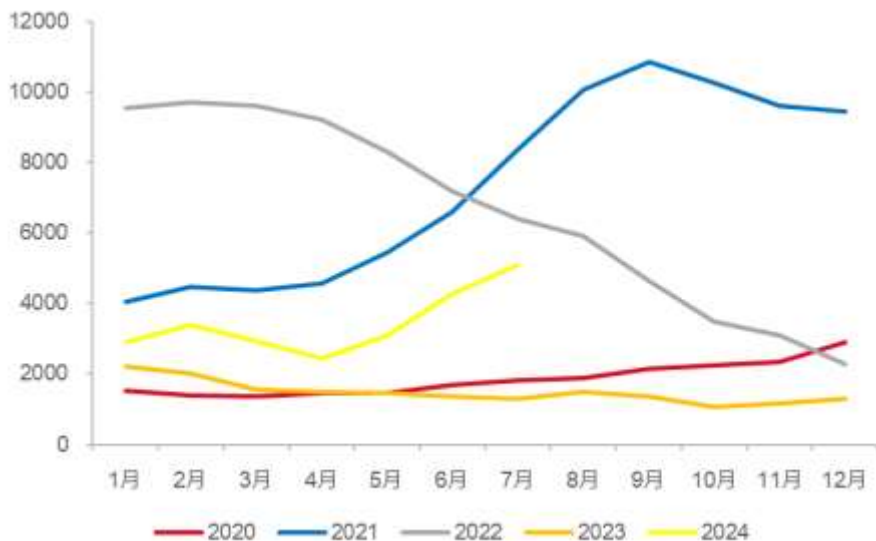
### ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨）



## 7月海运费进入旺季，后续有望见顶回落

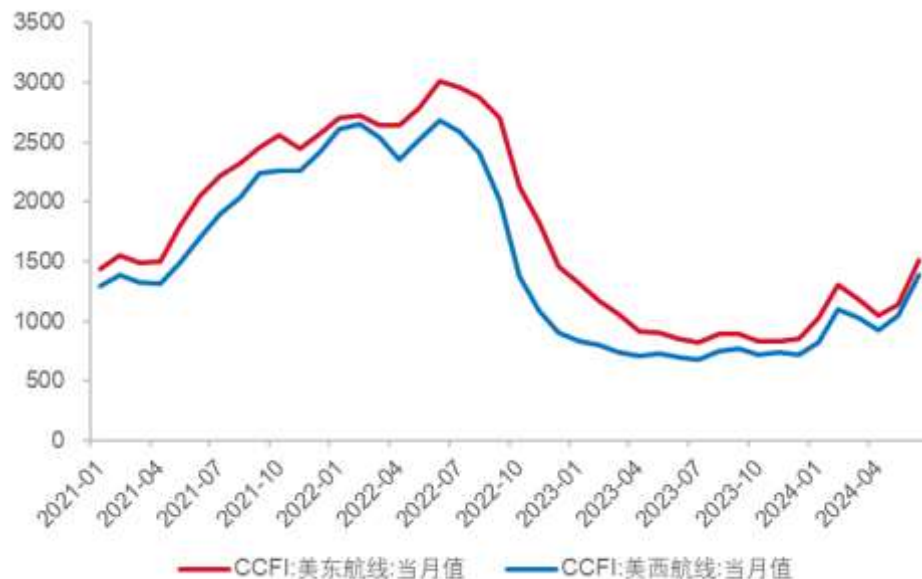
- 2024年7月波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)均值为5081.74点，环比上涨18.69%，同比上涨292.94%；CCFI（美东航线）均值为1792.82点，环比上涨19.08%，同比上涨119.17%；CCFI（美西航线）均值为1658.25点，环比上涨19.12%，同比上涨146.76%。
- 美线运价于7月中旬出现拐点，据上海航运交易所数据，7月19日CCFI（美东航线）为1900.11，CCFI（美西航线）为1650.86，突破年内最高点，7月下旬到8月初，运价指数有所缓和，截至8月16日，CCFI（美东航线）为1675.35，CCFI（美西航线）为1457.49。我们认为，后续运力没有太大变化的情况下，海运费有望持续缓和。

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

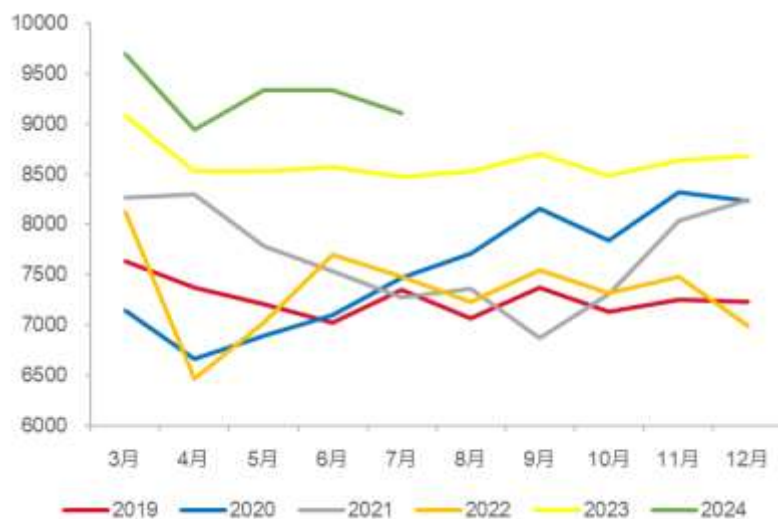
# 目录

- 一、成本端：原材料价格回调，海运费显见顶回落趋势
- 二、生产端：半钢生产热度延续，出口回归常态
- 三、需求端：半钢需求向好，海外整体维稳
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

## 7月半钢胎产量持续上升，全钢胎产量环比略降

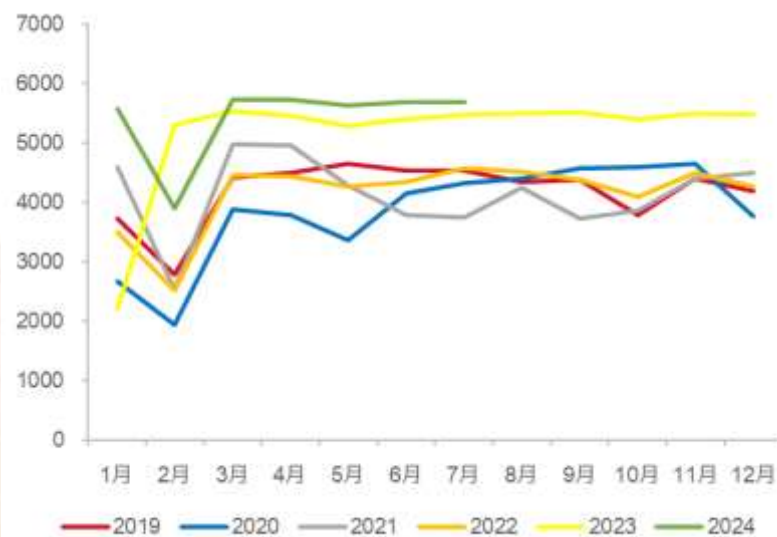
- 2024年7月，中国橡胶轮胎外胎产量9108万条，同比上涨7.42%，环比下降2.48%；
- 半钢胎产量5695万条，环比上涨0.04%，同比上涨3.94%；
- 全钢胎产量1183万条，环比下降2.47%，同比下降5.59%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



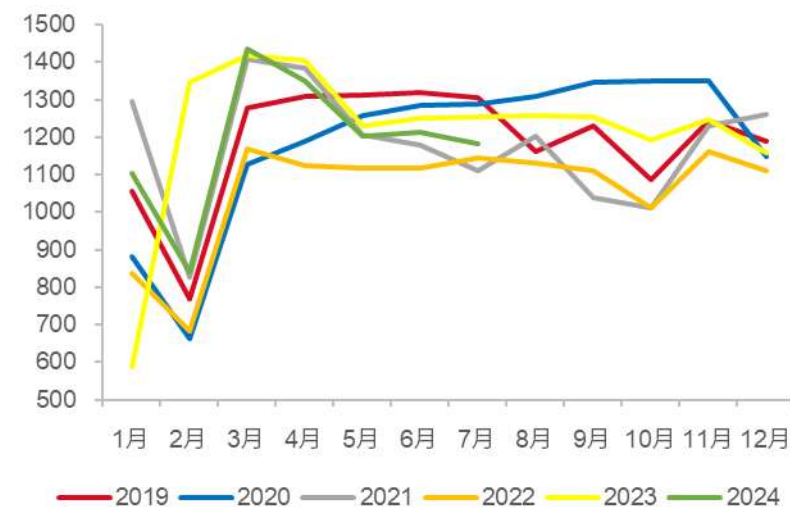
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）

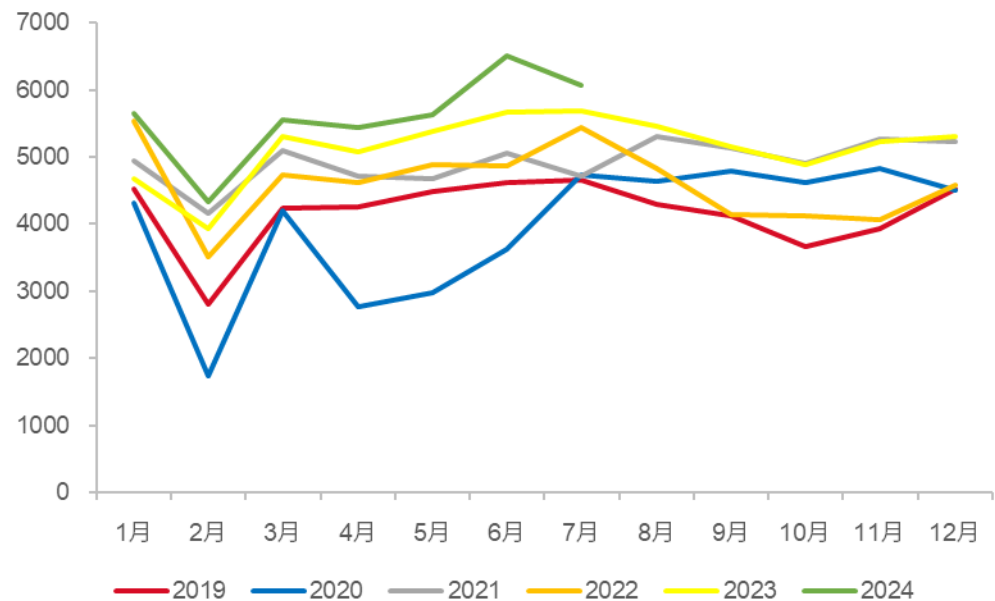


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

## 轮胎出口回归平稳，仍高于往年同期

- 2024年7月，中国出口新的充气橡胶轮胎6060万条，同比上涨6.52%，环比下降6.88%；
- 2024年7月，中国小客车胎对外出口3208.23万条，同比上涨11.11%，环比下降5.50%；中国卡客车胎对外出口1114.11万条，同比上升0.40%，环比下降6.33%。

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	213.14	6.64%	墨西哥	70.14	6.30%
英国	195.31	6.09%	沙特阿拉伯	59.12	5.31%
德国	159.30	4.97%	美国	54.91	4.93%
俄罗斯	148.99	4.64%	阿联酋	46.06	4.13%
沙特阿拉伯	141.37	4.41%	伊拉克	46.05	4.13%
墨西哥	137.37	4.28%	俄罗斯	41.33	3.71%
荷兰	111.66	3.48%	巴西	37.99	3.41%
西班牙	105.87	3.30%	印度尼西亚	31.49	2.83%
伊拉克	104.52	3.26%	澳大利亚	30.96	2.78%
加拿大	100.42	3.13%	阿尔及利亚	28.80	2.58%

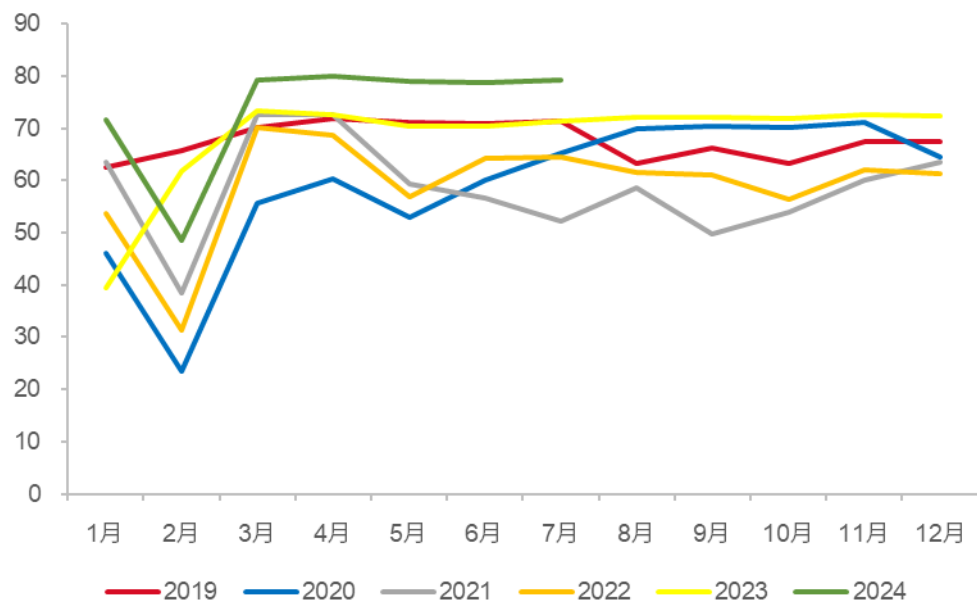
8 资料来源：中国海关，东海证券研究所



## 7月半钢胎开工率延续高位运行，全钢胎略有回落

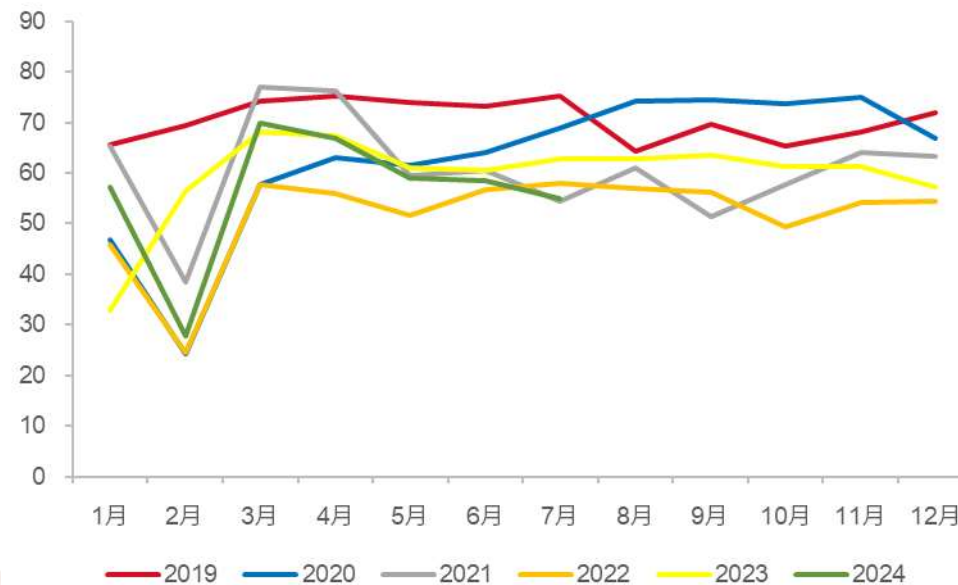
- 2024年7月，中国半钢胎月度平均开工率79.21%，环比增加0.56pct，同比增加7.77pct；
- 全钢胎月度平均开工率54.80%，环比减少3.55pct，同比减少8.01pct。

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、成本端：原材料价格回调，海运费显见顶回落趋势
- 二、生产端：半钢生产热度延续，出口回归常态
- 三、需求端：半钢需求向好，海外整体维稳
- 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）

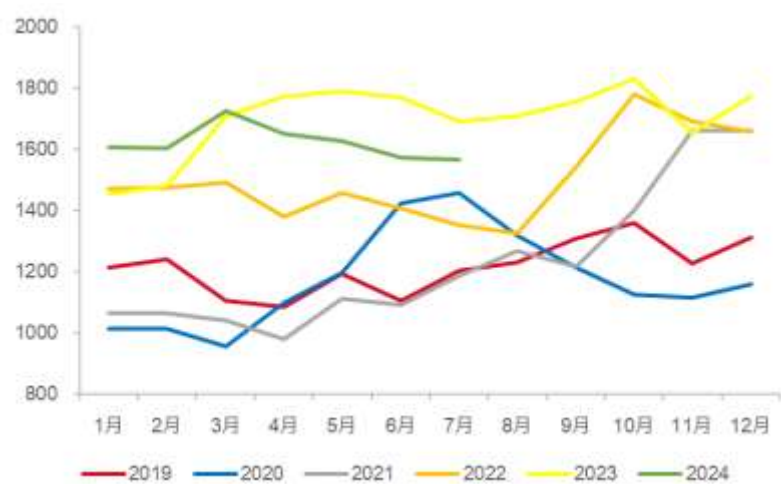
卡客车轮胎市场需求月度同比（2024年6月）				
	欧洲	北美&中美洲	南美洲	世界（除中国）
配套市场	-22%	-8%	+43%	-6%
替换市场	-1%	+6%	+4%	-0%
卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2024年6月）				
配套市场	-17%	-9%	+27%	-5%
替换市场	-2%	+17%	+4%	+4%

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

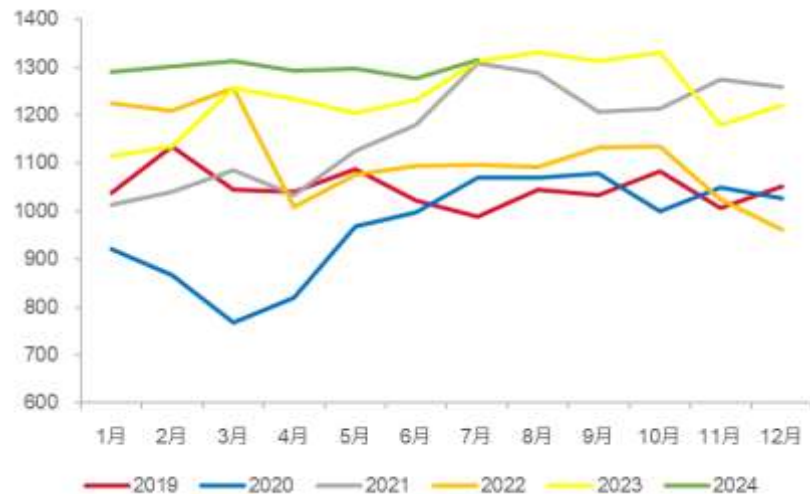
- 2024年7月，中国汽油消费量为1315.09万吨，环比上涨3.01%，同比上涨0.19%；中国柴油消费量为1567.05万吨，环比下降0.44%，同比下降7.49%；
- 2024年7月，我国重卡市场销售约5.83万辆左右，环比下降4.95%，同比下降18.31%。

中国汽油月度消费量（万吨）



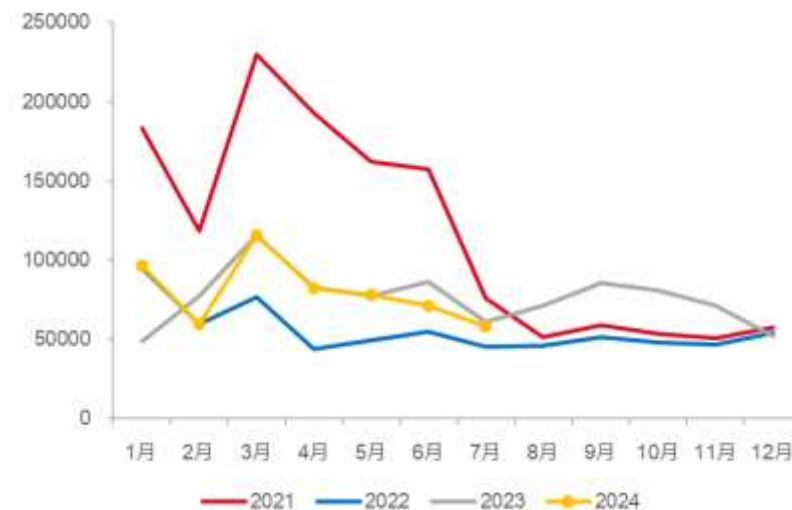
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

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）

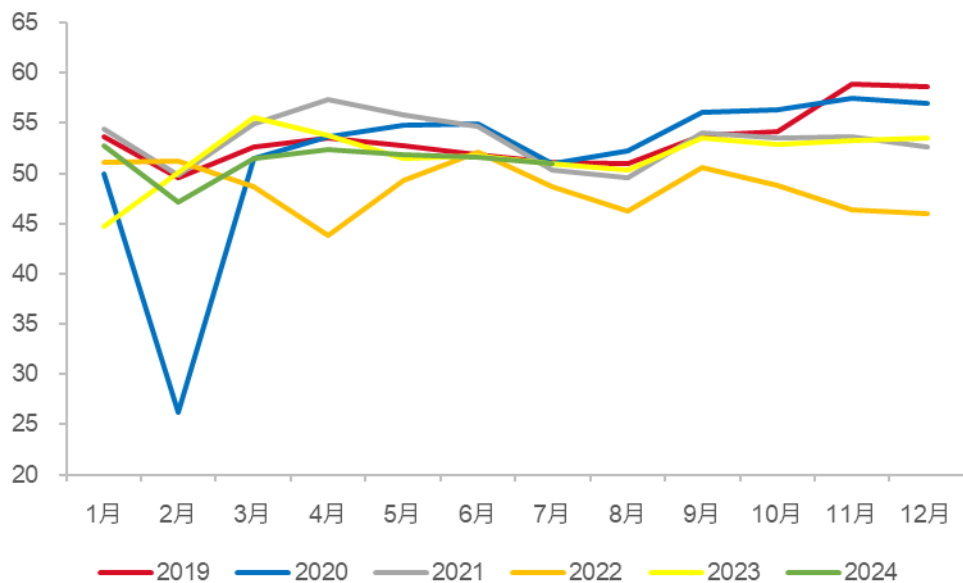


资料来源：第一商用车网，同花顺，东海证券研究所

## 中国：公路运输市场处季节性调整期，需求存在一定压力

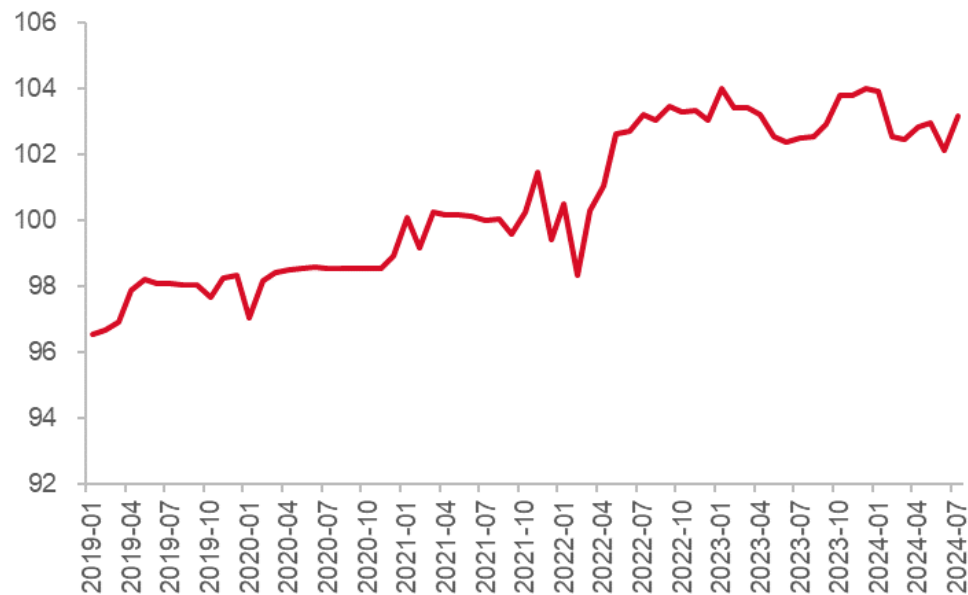
- 2024年7月，中国物流业景气指数为51.0%，环比下降0.6pct，同比上涨0.1pct；
- 由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为103.2点，比上月上涨1.01pct，比去年同期上涨0.66pct。本月经济运行持续趋稳，国内市场需求偏紧局面延续，当前进入传统生产淡季叠加部分地区遭受高温多雨天气，运力供给总体保持稳定，部分地区运力供给有所趋缓，公路运输市场处于季节性调整期。

### 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

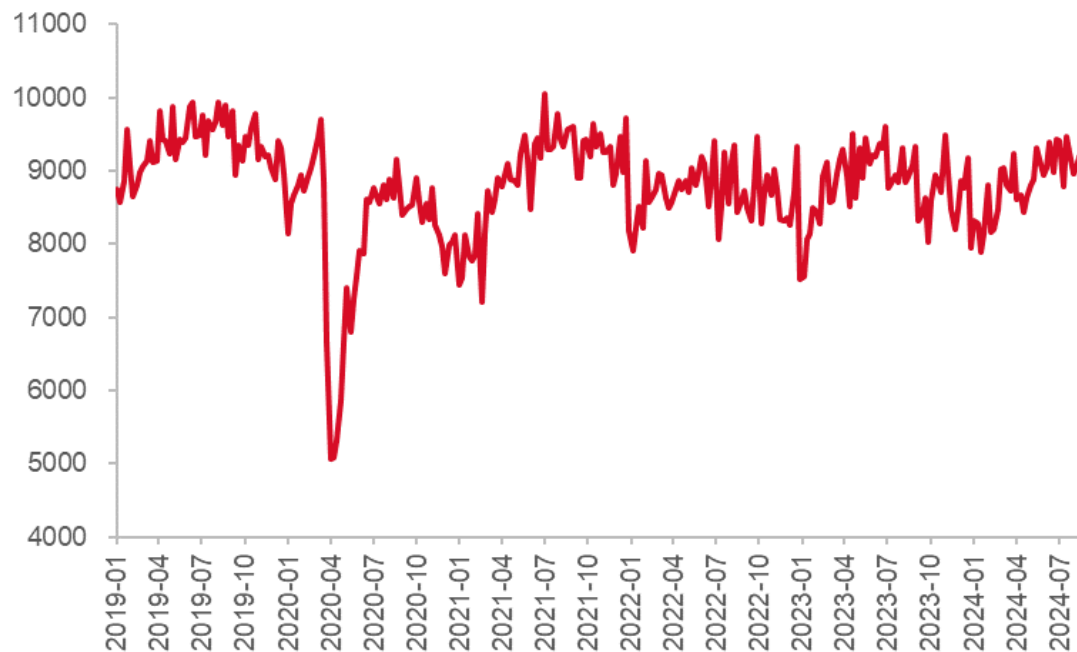


资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 美国：汽柴油消费同比维持增长

- 据EIA统计，2024年7月，美国车用成品油消费量均值为9221.75千桶/天，环比上涨0.18%，同比上涨4.24%；柴油消费量均值为3659.25千桶/天，环比下降1.61%，同比上涨3.21%。

### 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）

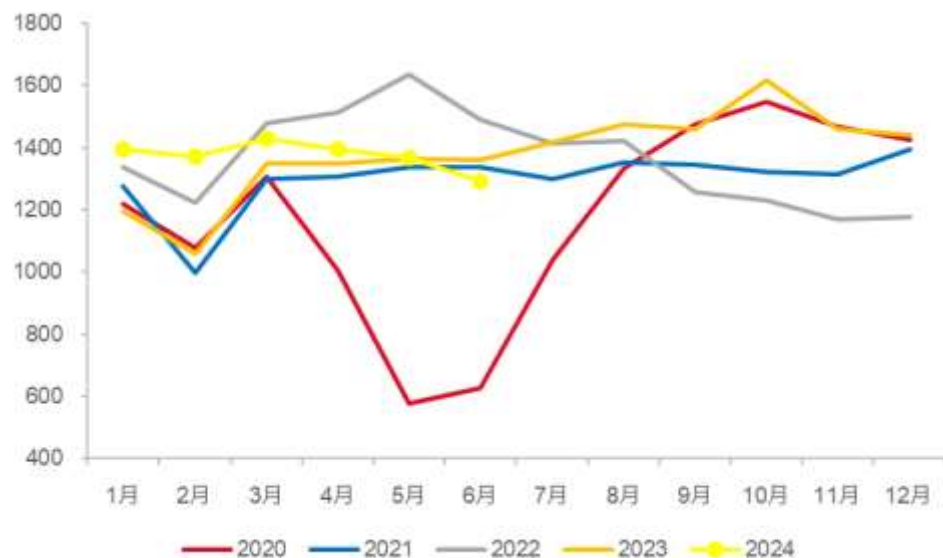


14 资料来源：EIA，东海证券研究所

## 美国：轮胎进口量同比增速放缓，整体回归历史平均水平

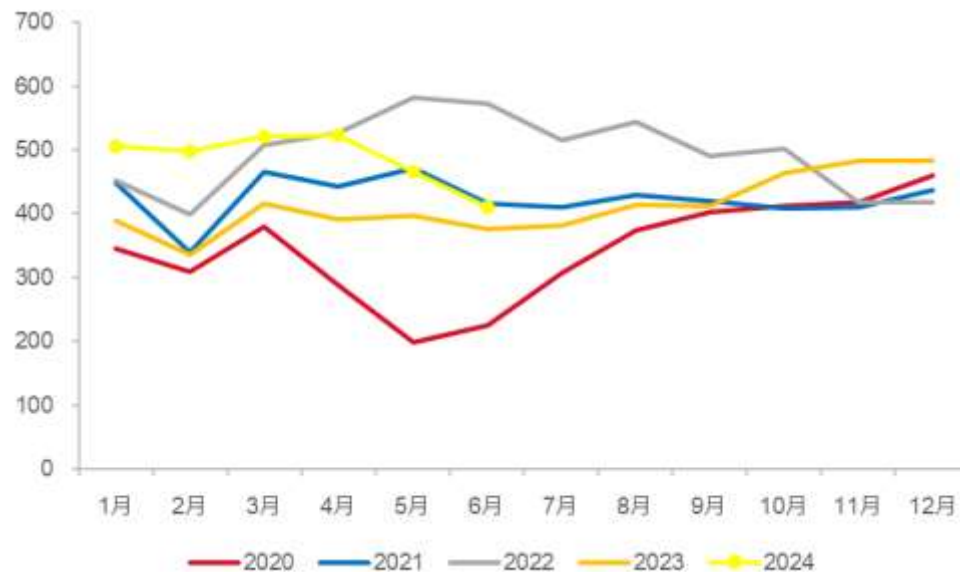
- 2024年6月，美国乘用车轮胎进口量1290.40万条，同比下降5.03%，环比下降5.65%；卡客车轮胎月度进口量410.70万条，同比增长9.33%，环比下降11.94%。整体来看回归历史平均水平。
- 从进口国来看，乘用车轮胎方面，泰国、墨西哥、越南仍占据进口国前三地位，占进口份额的47.85%；卡客车轮胎方面，泰国、越南、加拿大持续占据美国进口量前三的地位，占总进口份额的50.24%。

### 美国乘用车轮胎月度进口量（万条）



资料来源：USITC，东海证券研究所

### 美国卡客车轮胎月度进口量（万条）

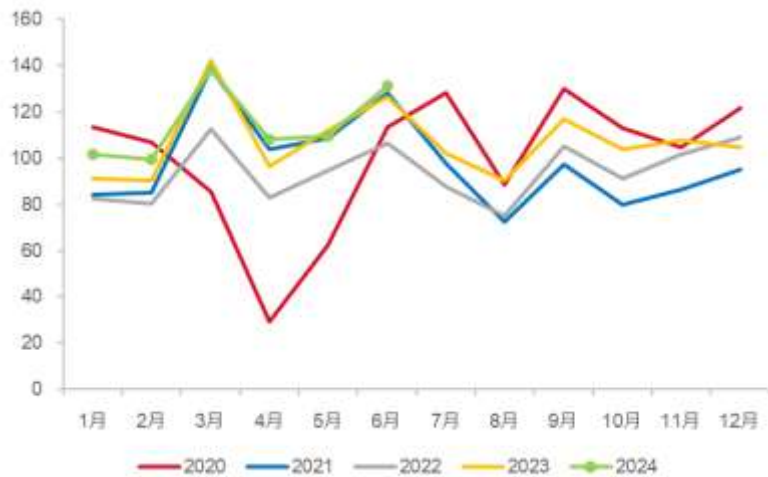


资料来源：USITC，东海证券研究所

## 欧洲：乘用车配套及替换市场上涨，卡客车市场有待修复

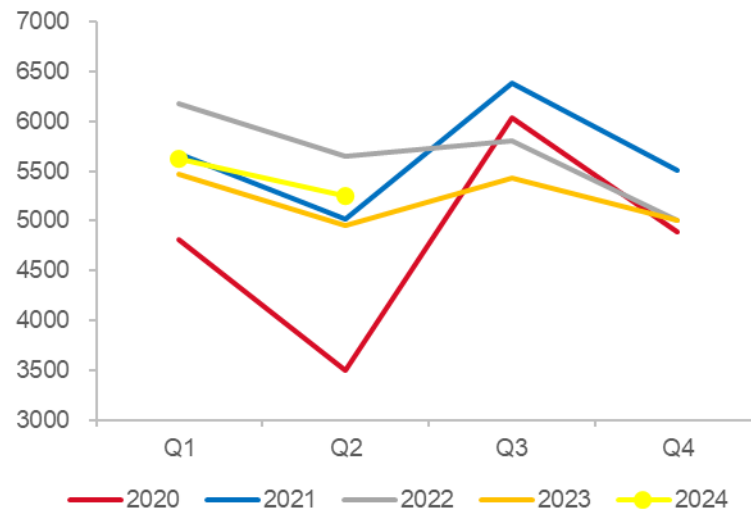
- 2024年6月欧洲乘用车注册量为131.10万辆，环比上升19.95%，同比上升3.58%；
- 据ETRMA公布，2024年Q2欧洲乘用车替换胎销量5255.7万条，同比增长6.09%，卡客车替换胎销量253.7万条，同比下降1.21%。虽然卡客车替换市场仍略有下滑，但在乘用车替换市场需求的拉动下，2024年上半年的销售数据持续改善。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



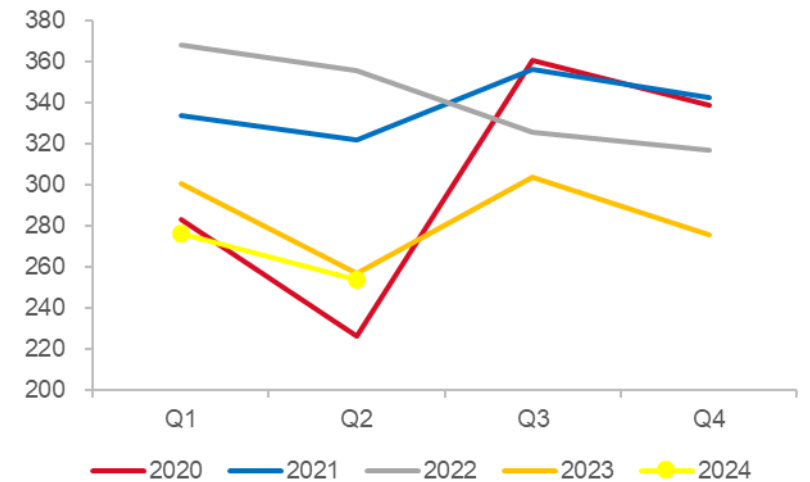
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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、成本端：原材料价格回调，海运费显见顶回落趋势
- 二、生产端：半钢生产热度延续，出口回归常态
- 三、需求端：半钢需求向好，海外整体维稳
- 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) 赛轮轮胎、玲珑轮胎发布2024年半年度报告

赛轮轮胎2024年上半年实现营收151.54亿元，同比+30.29%；实现归母净利润21.51亿元，同比+105.77%；实现扣非后净利润20.52亿元，同比+80.94%。其中，2024年Q2单季度实现营收78.58亿元，同比+25.53%，环比+7.71%；实现归母净利润11.18亿元，同比+61.85%，环比+8.13%；实现扣非净利润10.37亿元，同比+35.21%，环比+2.20%。

玲珑轮胎2024年上半年实现营收103.8亿元，同比+12.37%；实现归母净利润9.25亿元，同比+64.95%；实现扣非后净利润9.28亿元，同比+85.88%。其中，2024年Q2单季度实现营收53.35亿元，同比+9.96%，环比+5.75%；实现归母净利润4.84亿元，同比+39.49%，环比+9.80%；实现扣非净利润5.01亿元，同比+56.82%，环比+17.03%。（来源：各公司公告）

### ● 2) 全球头部轮胎企业相继发布2024年半年度报告

米其林：2024年H1营业收入135亿欧元，同比-4.25%、环比-5.49%，净利润13亿欧元，同比-5.44%，环比-0.28%，毛利率29.95%，公司对2024年全年的业绩展望保持乐观；

普利司通：2024年H1营业收入21768亿日元，同比+3.57%、环比-1.60%，净利润1605亿日元，同比-8.49%，环比+3.02%，毛利率39.38%；

固特异：2024年H1营业收入91亿美元，同比-7.15%、环比-11.22%，净利润0.9亿美元，同比+139.37%，环比-68.90%，毛利率19.44%，公司业绩同比实现较大改善；

韩泰：2024年H1营业收入44452亿韩元，同比+1.78%、环比-2.78%，净利润6750亿韩元，同比+140.90%，环比+31.32%，毛利率36.37%，公司持续提升净利率水平，主要得益于产品结构的不断优化。（来源：Bloomberg，各公司官网）

## 行业要闻

### ● 3) 全球轮胎75强榜单公布，中策橡胶、赛轮轮胎等38家中国厂商上榜

美国《tire business》杂志发布2024年全球轮胎75强排行榜，其中米其林连续5年成为全球最大的轮胎制造商，普利司通、固特异和大陆集团，依次排在世界前四。上榜的中国企业中，三角轮胎、双钱轮胎、贵州轮胎等17家的名次出现上升。其中，赛轮集团连续5年营收上涨，首次跻身全球十强。（来源：轮胎世界网）

### ● 4) 十家轮胎企业入围《2024全球汽车供应链核心企业竞争力白皮书》

8月22日，《2024全球汽车供应链核心企业竞争力白皮书》正式发布，中策橡胶、赛轮集团、玲珑轮胎、三角轮胎、通用股份等10家轮胎企业进入2024“中国汽车供应链百强”名单，展现了在市场竞争中的强劲动力。（来源：中国橡胶杂志）

### ● 5) 玲珑轮胎拟投资6.45亿美元，加码塞尔维亚项目

玲珑轮胎为进一步推动公司全球化布局，决定开展境外（塞尔维亚）投资扩建项目。经初步投资测算，项目总投资为6.45亿美元，折合人民币46.21亿元。该项目计划于今年12月底前完成前期工作，于2025年1月开工，至2030年12月底竣工结束投入使用，建设工期为6年，共分三期阶段。项目建成后，将达到年产各类高性能子午线轮胎110万套，其中TBR（全钢子午胎）80万套、工程子午胎5万套、农业子午胎15万套和翻新轮胎10万套；液体再生胶0.6万吨。（来源：公司公告）

### ● 6) 途虎养车携手双钱集团 联合推出“飞跃巅峰”系列轮胎

途虎养车携手双钱集团联合宣布，推出全新升级的“飞跃巅峰”系列轮胎，轮胎采用了钢片沟及宽主沟槽的设计，可以有效切破水膜，提升排水性能，在降噪方面，全新的扰流块设计可以扰乱主沟槽里的气体流动方向。而半封闭横沟设计，则能减少纵向沟和横向沟的空气流动，从而有效提升行驶过程中的静音舒适性。本次合作在线上线下、实体与服务、汽车全产业链三方面实现全面一体化。（来源：中新网）

# 目录

- 一、成本端：原材料价格回调，海运费显见顶回落趋势
- 二、生产端：半钢生产热度延续，出口回归常态
- 三、需求端：半钢需求向好，海外整体维稳
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望**
- 六、风险提示

## 半钢需求向好，全钢胎仍存修复空间

- 投资建议：**七月份国内半钢胎产能利用率维持在高位，全钢胎在经历阶段性需求提升后逐渐回归常态。我们认为，原材料及海运费回落趋势初显，短期可能会引发部分海外需求观望。长期来看，随着三季度传统销售旺季的到来，海内外需求仍将处在历史中高位运行。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。

		7月产业链回顾	8月产业链展望
成本端	原材料	原材料价格仍存一定压力，但已有回调趋势	8月下游高温限产，天胶存在累库预期，原料价格或承压回落
	海运费	海运费持续波动上涨，至7月中旬出现拐点	海运费拐点已现，随着出货量及运力供给回归平衡，海运费仍存下降空间
生产端		生产热度延续，半钢胎开工率优于全钢胎	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	汽柴油消费量同环比持平，公路运输市场存在阶段性压力，影响全钢胎需求修复	雨季消退，出行需求有望带动半钢替换市场活跃性，全钢胎受基建、运输低迷影响，预计短期提量有限
	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、成本端：原材料价格回调，海运费显见顶回落趋势
- 二、生产端：半钢生产热度延续，出口回归常态
- 三、需求端：半钢需求向好，海外整体维稳
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 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