



# 成本面存回落预期，需求稳定运行

## 轮胎行业月报

证券分析师：吴骏燕 执业证书编号：S0630517120001

证券分析师：张晶磊 执业证书编号：S0630524090001

证券分析师：谢建斌 执业证书编号：S0630522020001

联系人：马小萱 联系方式：mxxuan@longone.com.cn

2024年11月13日

# 目录

- 一、成本端：原材料价格仍在高位，存在回落预期**
- 二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎有所回落**
- 三、需求端：国内需求平稳，海外有望修复**
- 四、行业重要新闻**
- 五、月度总结及展望**
- 六、风险提示**

## 10月天然橡胶价格持续上涨，合成橡胶有回调趋势

- 10月轮胎上游原材料价格：2024年10月丁二烯均价12631.25元/吨，环比减少3.70%，同比上涨46.70%；天然橡胶均价2055.26美元/吨，环比上涨5.31%，同比上涨35.90%；丁苯橡胶均价16523.91元/吨，环比上涨3.49%，同比上涨30.63%；炭黑均价7908.06元/吨，环比减少3.99%，同比减少20.66%；锦纶帘子布均价21750元/吨，环比减少0.85%，同比减少1.79%。

### 轮胎主要原材料价格月度变化

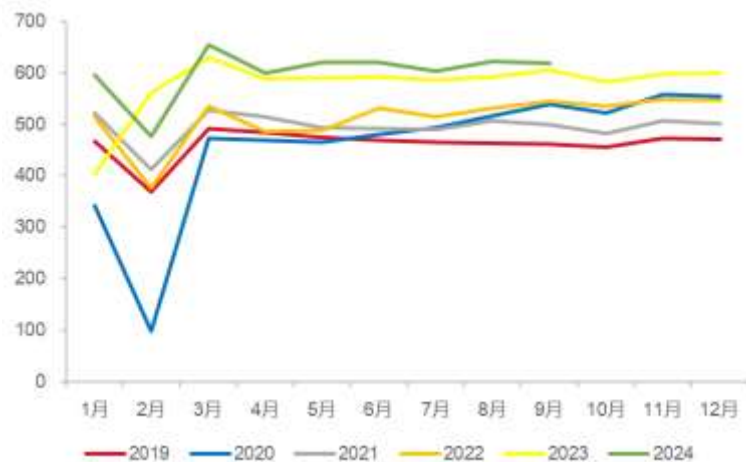
产品	单位	2024年10月	2024年9月	2023年10月	同比	环比
丁二烯（山东主流价）	元/吨	12631.25	13116.30	8610.42	46.70%	-3.70%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	2055.26	1951.67	1512.35	35.90%	5.31%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	16523.91	15966.30	12648.96	30.63%	3.49%
炭黑（N660）	元/吨	7908.06	8236.67	9967.74	-20.66%	-3.99%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	21750.00	21937.50	22147.10	-1.79%	-0.85%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

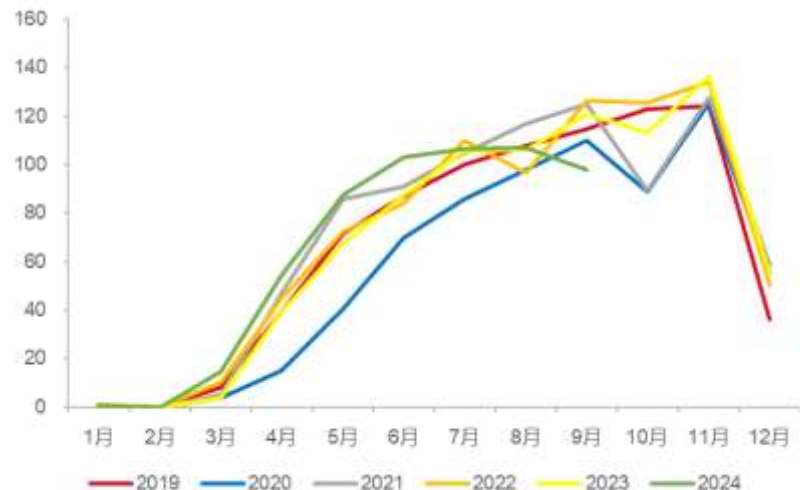
# 天然橡胶供应面偏弱运行

- 泰国雨季扰动持续，割胶工作受到影响。
- 2024年9月，ANRPC成员国天然橡胶产量为109.1万吨，环比上涨1.45%，同比减少2.48%；
- 9月我国天然橡胶产量为9.8万吨，环比减少18.67%，同比减少8.33%；
- 9月我国天然橡胶消费量为61.9万吨，环比减少0.55%，同比上涨2.30%；
- 9月我国进口天然橡胶数量为47.89万吨，环比减少1.03%，同比减少3.00%。

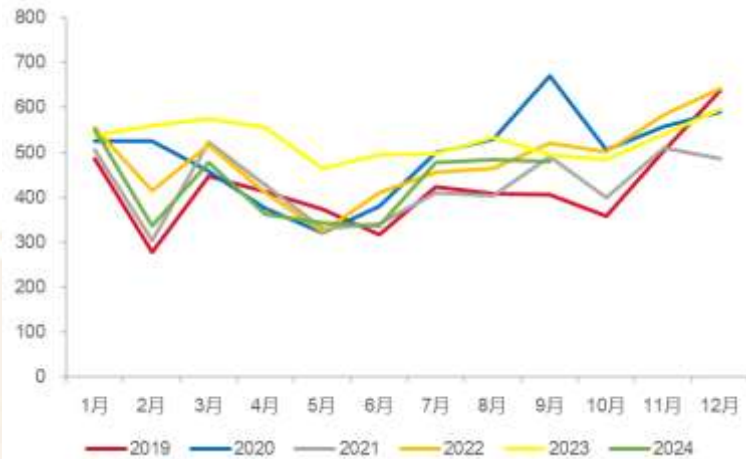
中国天然橡胶月度消费量（千吨）



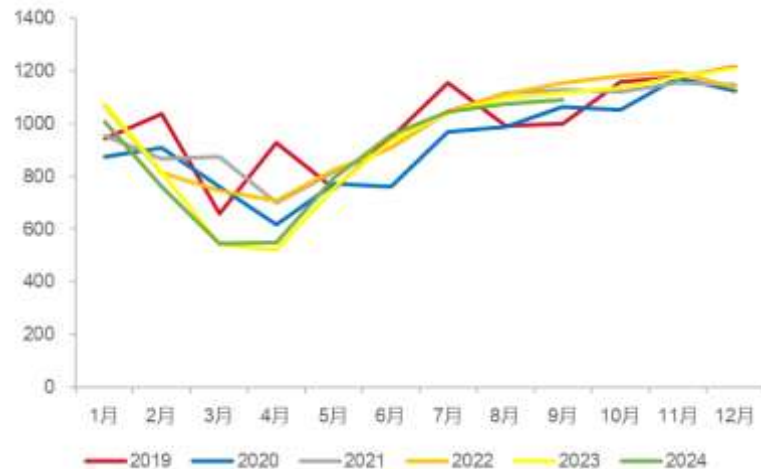
中国天然橡胶月度产量（千吨）



中国天然橡胶月度进口量（千吨）



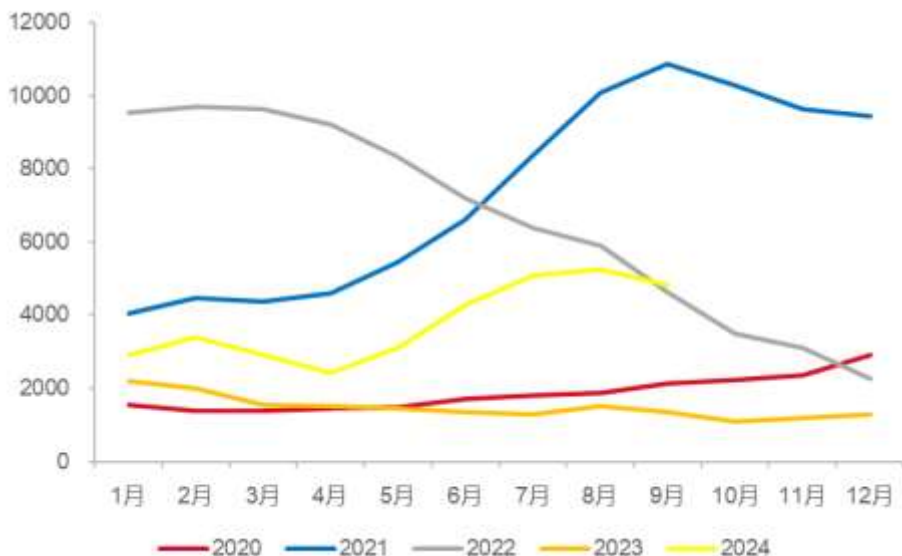
ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨）



## 海运费呈下行趋势

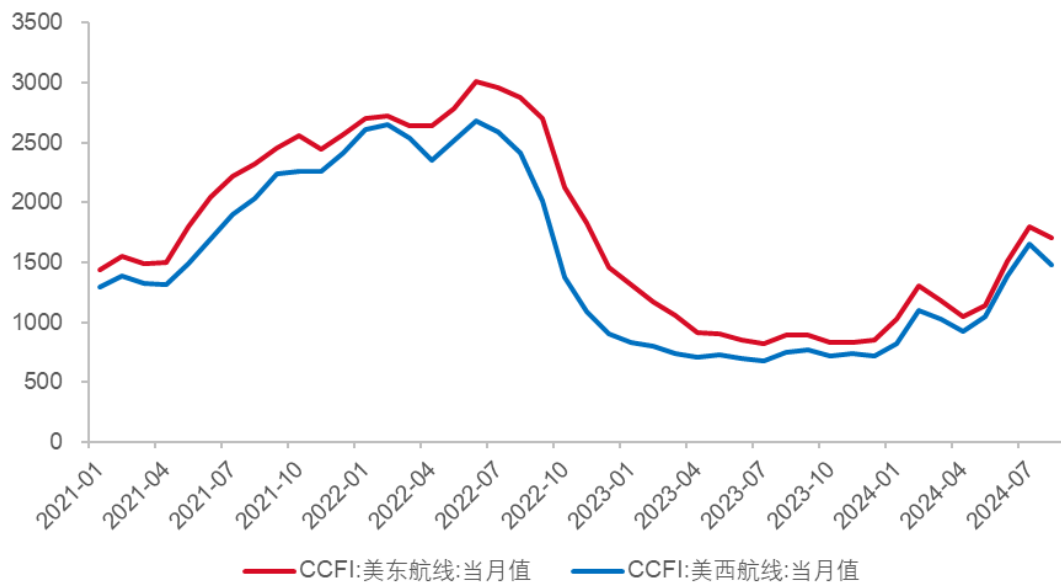
- 2024年10月波罗的海的海货运指数(FBX)均值为3521.60点，环比减少27.19%，同比上涨227.20%。
- 10月CCFI（美东航线）指数为1198.14，同比增长45.05%，环比减少18.37%；CCFI（美西航线）指数为1230.99，同比增长71.93%，环比减少7.94%，11月伴随着黑五网一等旺季大促即将来临，出货量激增，集运市场需求增长，海运费仍有回调可能。

波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)



资料来源：同花顺，今日海运，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

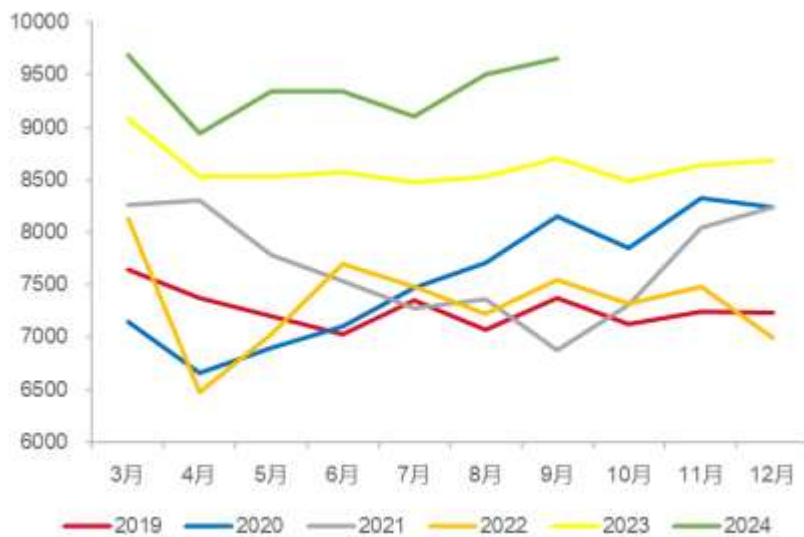
# 目录

- 一、成本端：原材料价格仍在高位，存在回落预期
- 二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎有所回落
- 三、需求端：国内需求平稳，海外有望修复
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

## 半钢胎产量维稳，全钢胎产量减少

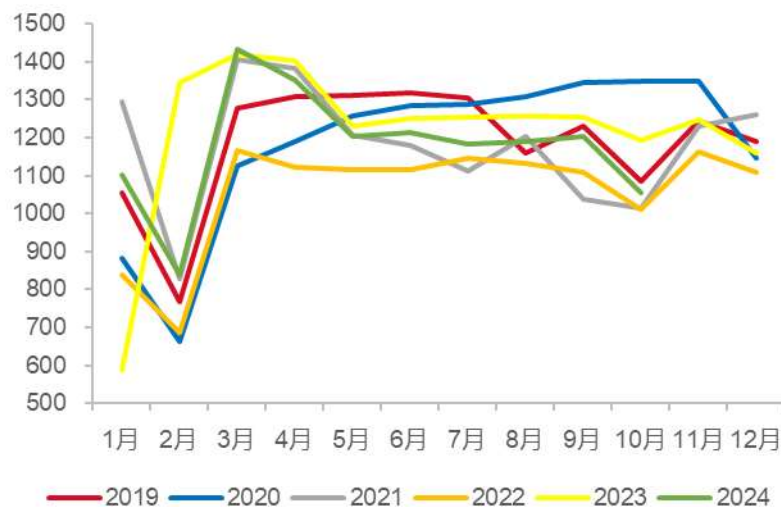
- 2024年9月，中国橡胶轮胎外胎产量9660万条，同比上涨11.00%，环比上涨1.68%；
- 10月，全钢胎产量1054万条，环比减少12.31%，同比减少11.65%；
- 10月，半钢胎产量5627万条，环比减少0.60%，同比上涨4.22%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



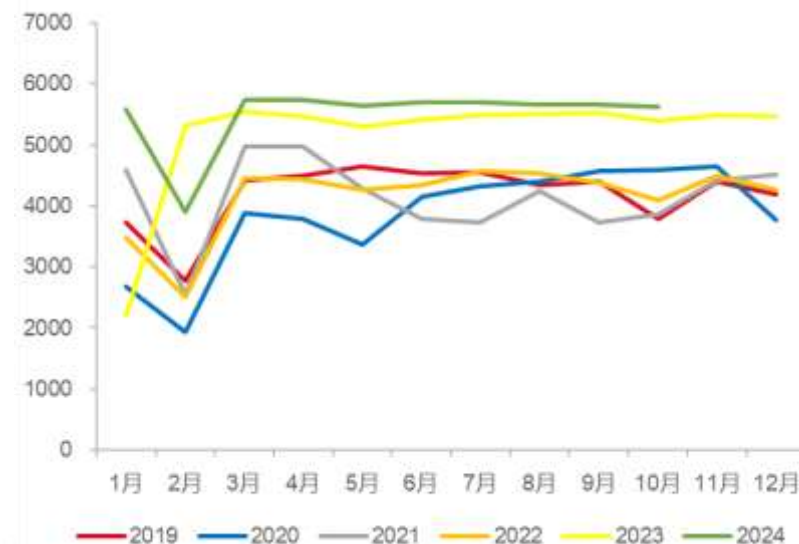
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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

中国半钢轮胎月度产量（万条）

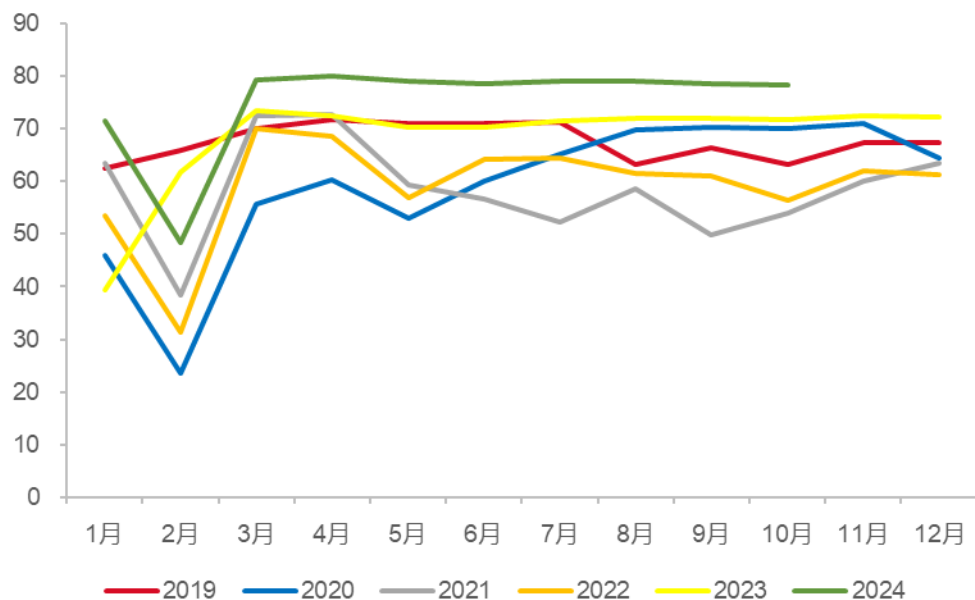


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

## 半钢胎开工率持续高位，全钢胎有所下滑

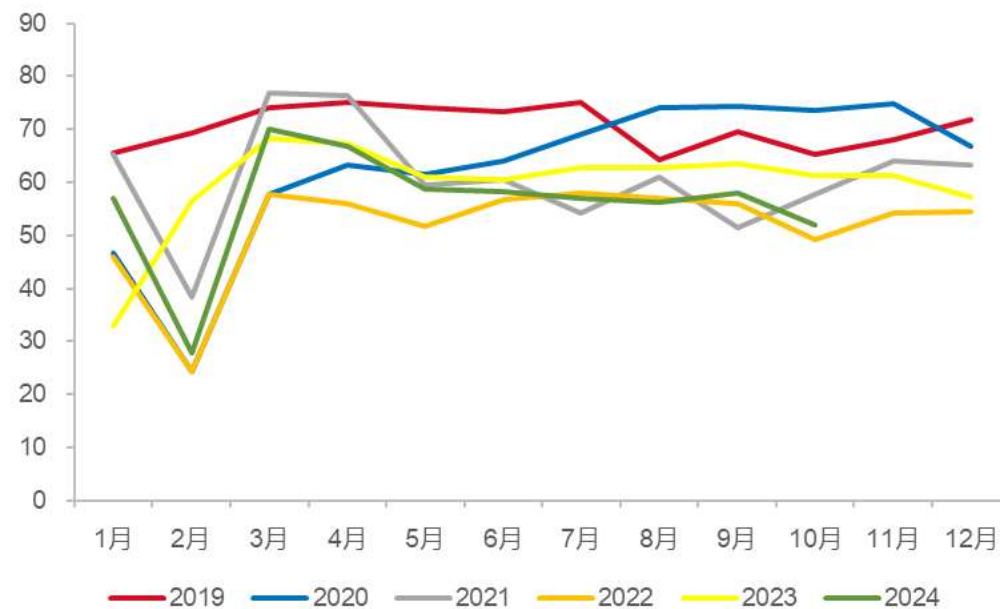
- 2024年10月，中国半钢胎月度平均开工率78.42%，环比减少0.17%，同比上涨6.54%；
- 全钢胎月度平均开工率51.94%，环比减少6.15%，同比减少9.21%。

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 (%)



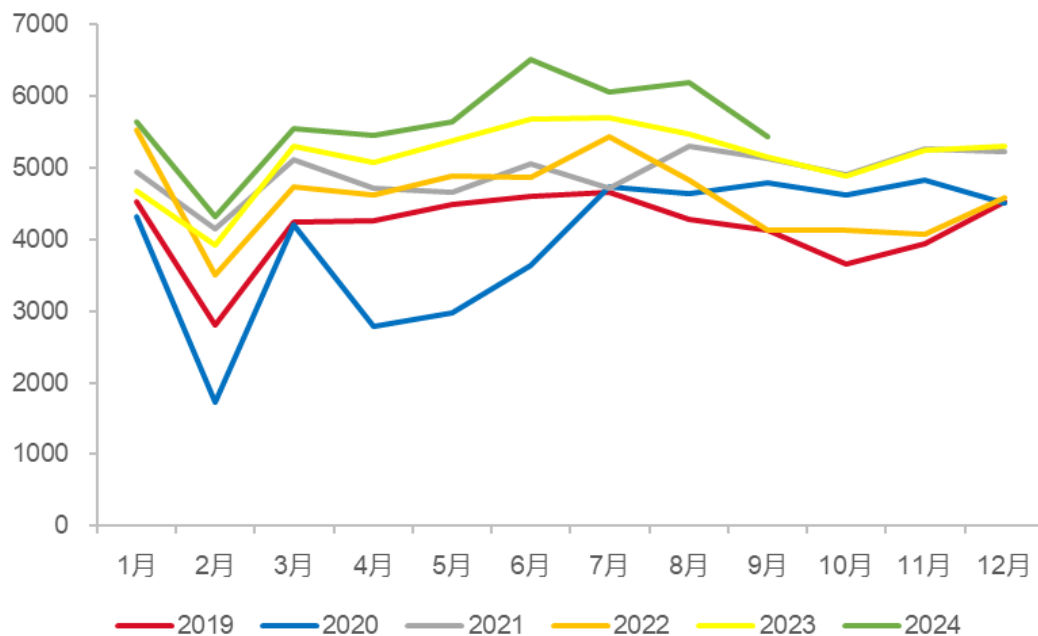
8 资料来源：同花顺，东海证券研究所



## 出口量有所回落

- 2024年9月，中国出口新的充气橡胶轮胎5427万条，同比上涨5.38%，环比减少12.27%；
- 2024年9月，中国小客车胎对外出口2845.87万条，同比上涨9.62%，环比减少12.81%；中国卡客车胎对外出口1008.42万条，同比减少5.22%，环比减少12.03%。

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	198.97	6.99%	沙特阿拉伯	57.54	5.71%
英国	169.24	5.95%	美国	57.05	5.66%
荷兰	124.50	4.37%	墨西哥	48.08	4.77%
法国	119.02	4.18%	俄罗斯	37.55	3.72%
俄罗斯	117.01	4.11%	阿联酋	36.63	3.63%
日本	114.46	4.02%	印度尼西亚	35.85	3.56%
德国	112.66	3.96%	伊拉克	35.63	3.53%
沙特阿拉伯	109.94	3.86%	尼日利亚	28.90	2.87%
西班牙	106.07	3.73%	澳大利亚	28.26	2.80%
意大利	85.18	2.99%	巴西	25.69	2.55%

资料来源：中国海关，东海证券研究所

# 目录

- 一、成本端：原材料价格仍在高位，存在回落预期
- 二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎有所回落
- 三、需求端：国内需求平稳，海外有望修复
- 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

- 原厂配套方面，半钢胎继8月份需求低迷之后，欧洲和北美的需求继续下降。中国市场在9月份恢复增长，主要得益于政府补贴支持的混动及电动车销售。年初至今，全球需求同比下降3%；全钢胎受反污染法影响，商用车制造动力不足，配套销量持续走低；
- 替换市场方面，半钢胎欧洲市场月度增长强劲，主要得益于冬季轮胎和全季轮胎的销售，北美市场保持稳定，总体来看持续保持增长，全钢胎替换市场持续向好，主要得益于欧洲西部市场及巴西市场增长的推动。

### 米其林乘用车轮胎市场需求月度趋势（9月份）

乘用车轮胎市场需求月度同比（2024年9月）						
	欧洲	北美&中美洲	中国		世界	
配套市场	▼ -6%	▼ -2%	▲ +2%	▼	-3%	
替换市场	▲ +11%	▲ +1%	▼ -3%	▲	+4%	
乘用车轮胎市场需求年初至今同比（2024年9月）						
配套市场	▼ -6%	▼ -1%	▲ +1%	▼	-3%	
替换市场	▲ +7%	▲ +3%	▼ -1%	▲	+3%	

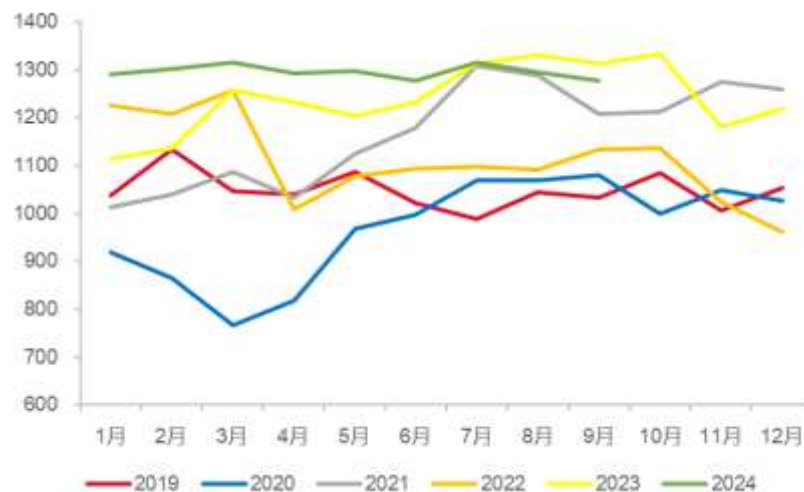
### 米其林卡客车轮胎市场需求月度趋势（9月份）

卡客车轮胎市场需求月度同比（2024年9月）					
	欧洲	北美&中美洲	南美洲		世界（除中国）
配套市场	▼ -23%	▼ -20%	▲ +18%	▼	-10%
替换市场	▲ +2%	▼ -1%	▲ +6%	▲	+2%
卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2024年9月）					
配套市场	▼ -20%	▼ -11%	▲ +27%	▼	-6%
替换市场	▼ -2%	▲ +11%	▲ +5%	▲	+3%

## 中国：柴油消费量提升，重卡销量环比下降

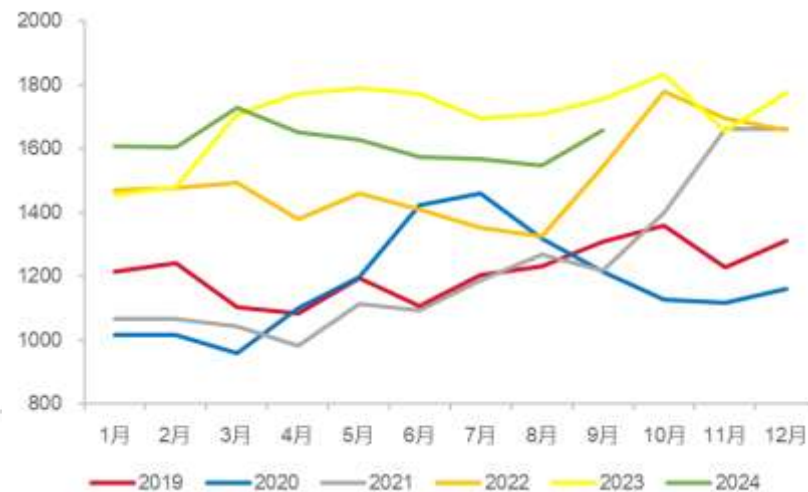
- 2024年9月，中国汽油消费量为1276.65万吨，环比-1.37%，同比-2.82%；中国柴油消费量为1659.92万吨，环比+7.19%，同比-5.48%；
- 2024年9月，我国重卡市场销售约5.77万辆左右，环比-7.59%，同比-32.67%。

中国汽油月度消费量（万吨）



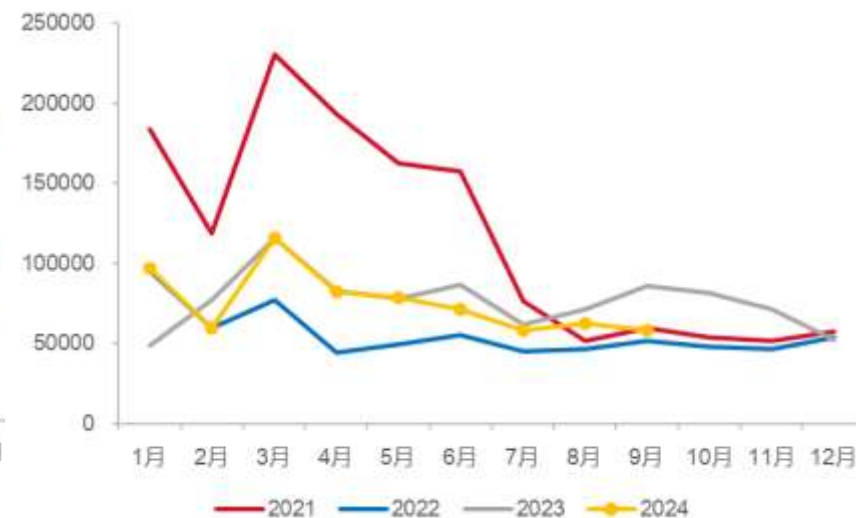
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

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）

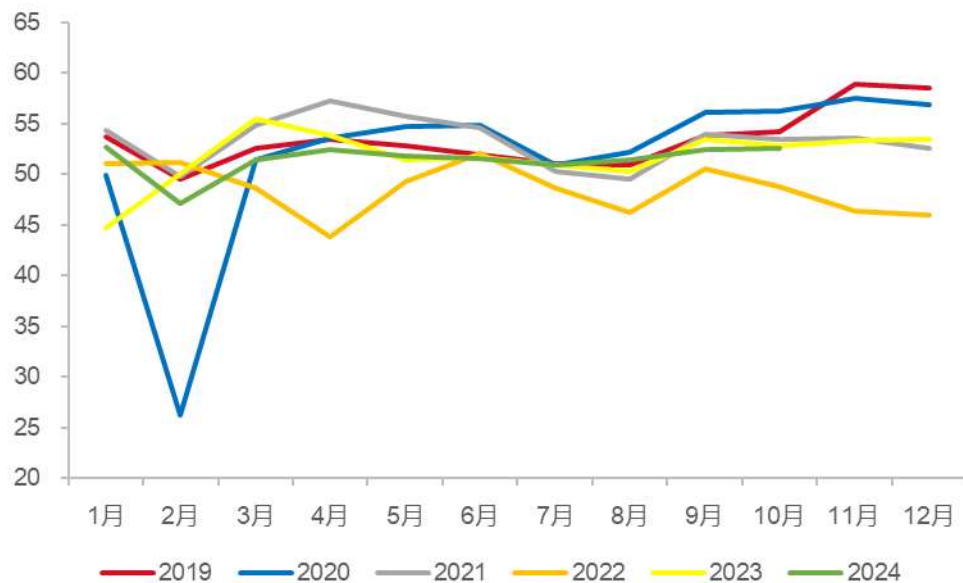


资料来源：第一商用车网，同花顺，东海证券研究所

## 中国：公路市场活跃度持续提升

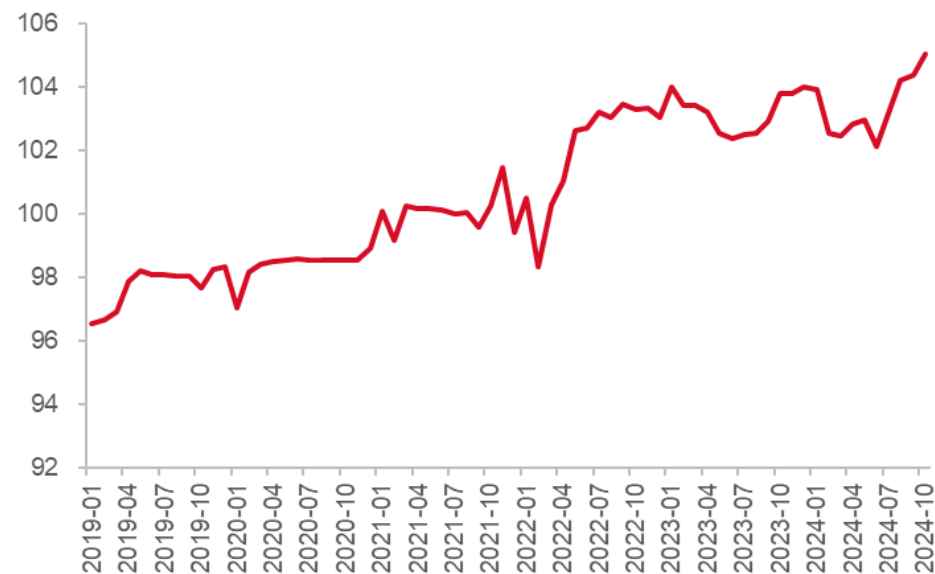
- 2024年10月，中国物流业景气指数为52.60%，环比上涨0.20%，同比减少0.30%；
- 2024年10月，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为105.06点，环比上涨0.67%，同比上涨1.26%。10月经济运行持续向好，多项存量和增量政策联动发力，市场需求呈现较明显改善态势，叠加“金九银十”传统生产旺季，市场供需同步改善，内生动力进一步增强。在国内市场积极信号积累基础下，运价指数实现小幅回升，公路市场活跃度有所提升。

### 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

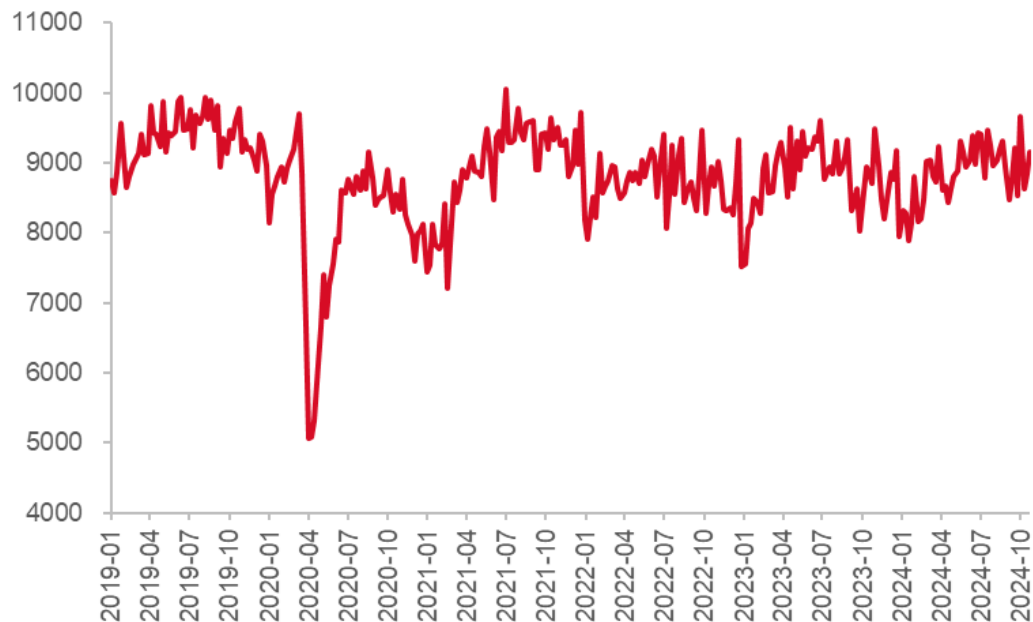


13 资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 美国：汽柴油消费明显增长

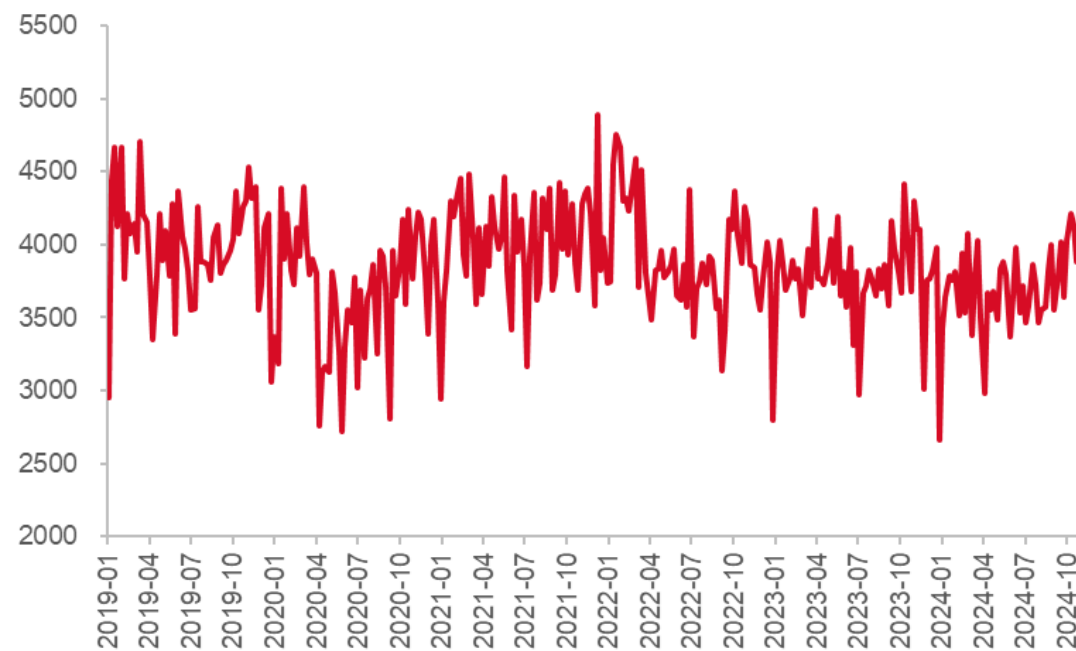
- 据EIA统计，2024年10月，美国车用成品油消费量均值为9068千桶/天，环比增长3.69%，同比增长3.38%；柴油消费量均值为4064千桶/天，环比增长8.25%，同比增长2.64%。

### 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）

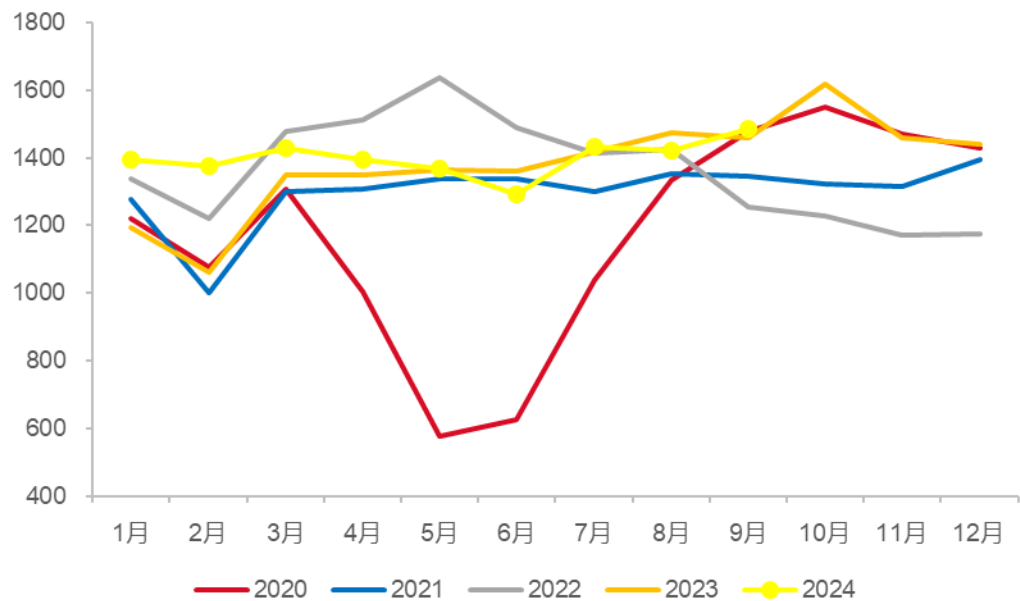


14 资料来源：EIA，东海证券研究所

## 美国：轮胎进口量同环比均有上涨

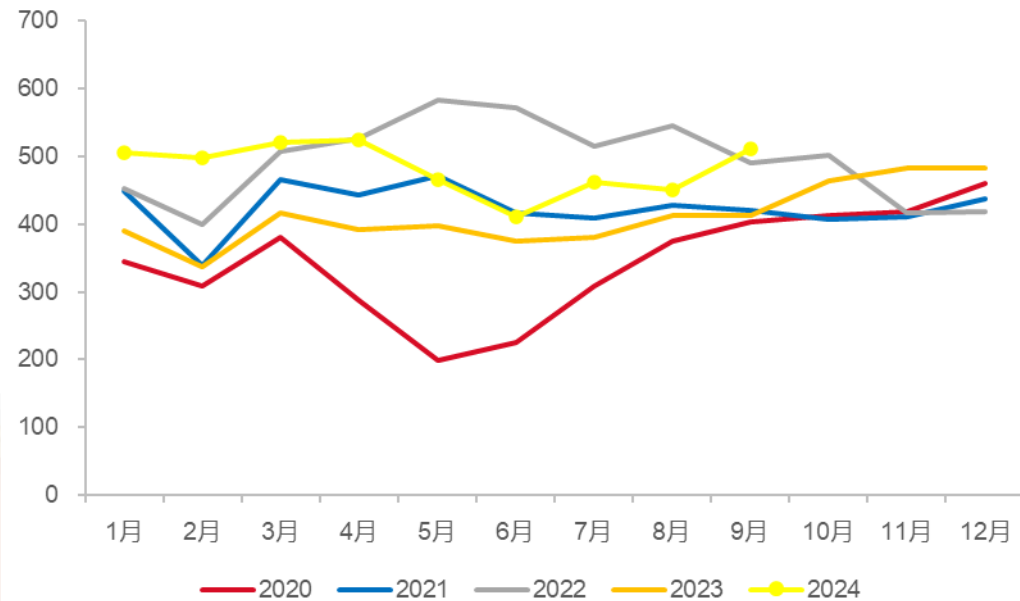
- 2024年9月，美国乘用车轮胎进口量1486.78万条，同比上涨1.82%，环比上涨4.70%；卡客车轮胎月度进口量511.02万条，同比上涨23.92%，环比上涨13.47%。
- 从进口国来看，乘用车轮胎方面，泰国、墨西哥、越南仍占据进口国前三地位，占进口份额的48.47%；卡客车轮胎方面，泰国、越南、柬埔寨持续占据美国进口量前三位，占进口份额的54.10%。

### 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）

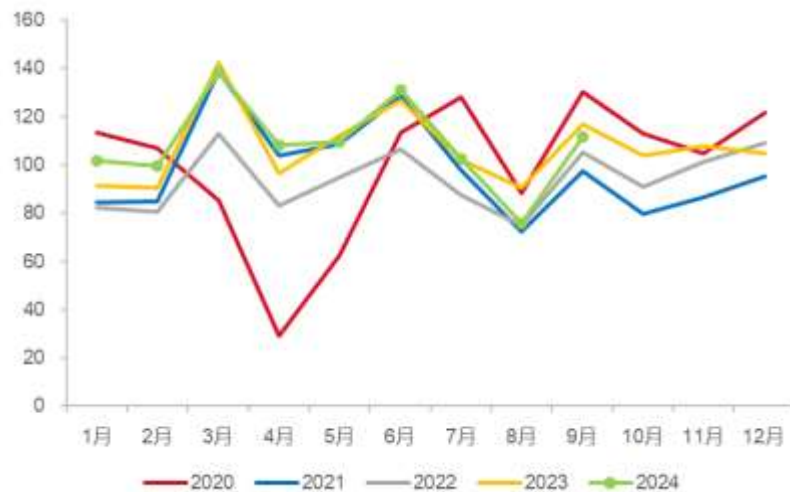


15 资料来源：USITC，东海证券研究所

## 欧洲：乘用车注册量大幅修复

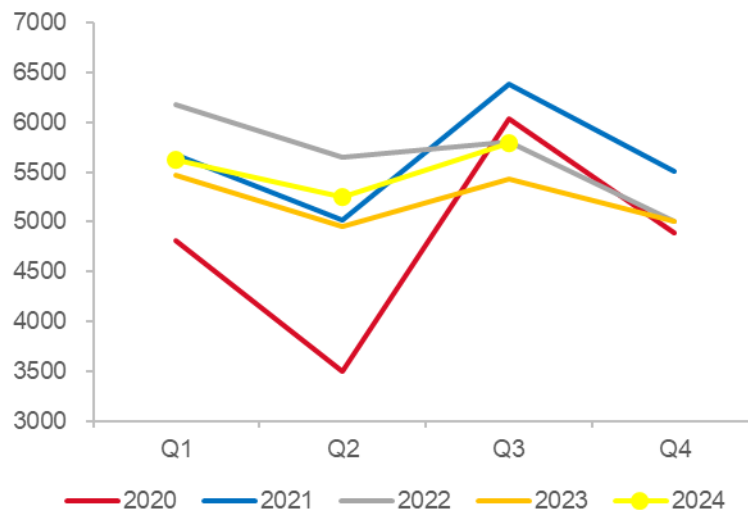
- 2024年9月欧洲乘用车注册量为111.81万辆，环比增长47.95%，同比减少4.17%；
- 据ETRMA公布，2024年Q3欧洲乘用车替换胎销量5785.4万条，同比上涨6.56%，卡客车替换胎销量311.2万条，同比上涨2.40%。从乘用车注册量及米其林市场需求观测值等数据来看，三季度海外轮胎需求整体有所改善。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



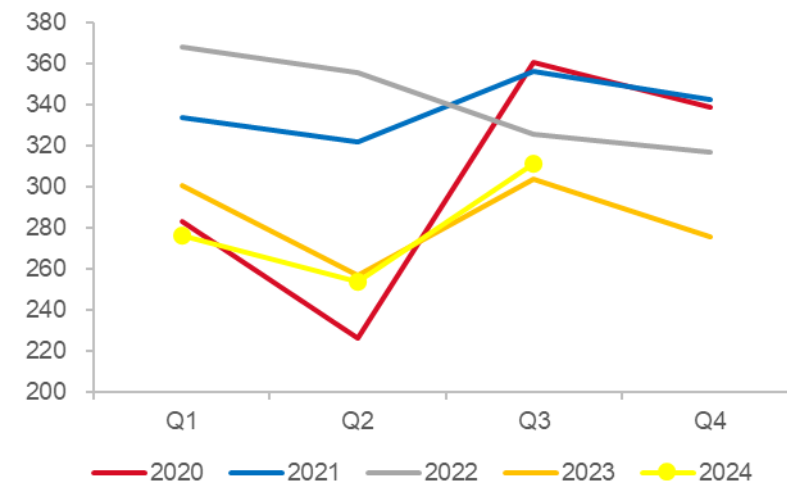
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：原材料价格仍在高位，存在回落预期
- 二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎有所回落
- 三、需求端：国内需求平稳，海外有望修复
- 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) 多家企业发布三季度报告

**赛轮轮胎：**2024年前三季度实现营业收入236.28亿元，同比+24.28%，实现归母净利润32.44亿元，同比+60.17%。其中第三季度实现营业收入84.74亿元，同比+14.82%，环比+7.84%，实现归母净利润10.92亿元，同比+11.50%，环比-2.29%。

**森麒麟：**2024年前三季度实现收入63.40亿元，同比+10.42%，实现归属净利润17.26亿元，同比+73.72%。其中第三季度实现营业收入22.30亿元，同比+1.13%，环比+11.82%，实现归母净利润6.48亿元，同比+67.48%，环比+13.04%。

**玲珑轮胎：**2024年前三季度实现营业收入159.49亿元，同比+9.77%，实现归母净利润17.12亿元，同比+78.39%。其中第三季度实现营业收入55.69亿元，同比+5.22%，环比+4.39%，实现归母净利润为7.86亿元，同比+97.3%，环比+62.39%。

**通用股份：**2024年前三季度实现营业收入49.88亿元，同比+35.56%，实现归母净利润3.80亿元，同比+139.49%。其中第三季度实现营业收入19.20亿元，同比+33.45%，环比+18.17%，实现归母净利润为0.93亿元，同比-7.16%，环比-30.21%。

### • 2) 普利司通投资印度产能

2024年11月8日，普利司通宣布将投资8500万美元（约6.1亿人民币）用于扩大其位于印度马哈拉施特拉邦浦那和中央邦印多尔的两座轮胎制造厂的乘用车轮胎产能，该计划预计在2025年初开启。此前，米其林的印度工厂扩建开启于2024年的9月，此次扩建主要是帮助该工厂扩大高价值乘用车轮胎。（来源：轮胎商业）

### • 3) 中策橡胶引入全新轮胎技术

中策橡胶集团宣布将全面引入RFID（无线射频识别）技术，为产品打上“数字身份证”。届时，其轮胎子口条形码、对应二维码，以及RFID芯片码三码合一。每条轮胎都有对应的唯一识别码，可追溯对应轮胎生产管理及渠道流通全部过程。芯片的植入让消费者从中受益，从源头上规避了轮胎真伪、安全问题。（来源：轮胎世界网）

## 行业要闻

### ● 4) 多家胎企巨头宣布关闭海外工厂

2024年11月7日，住友橡胶宣布计划关闭位于纽约州Tonawanda的轮胎厂，理由为工厂盈利不足。2024年11月，米其林计划关闭其位于法国绍莱和瓦讷的两家工厂，主要由于卡客车轮胎销量下滑，而米其林认为欧洲卡客车胎市场的份额正在被亚洲高性价比轮胎占领。此前固特异宣布自2024年6月30日起，关闭其在马来西亚莎阿南的轮胎制造厂。据轮胎商业不完全统计，截至11月10日，2024年全球至少有15家轮胎工厂宣布永久停产。（来源：轮胎商业）

### ● 5) 炭黑价格上涨，原材料成本攀新高

据轮胎商业统计，欧励隆将提高欧洲生产的所有特种炭黑牌号以及韩国制造的 NEROX® 的价格。涨价将单独通知买家，并根据商品、制造工艺和地点而有所不同。新定价将从 2025 年 1 月 1 日开始执行。炭黑巨头卡博特宣布自2024年10月1日起，在2024年9月价格的基础上，对目前所有在售的橡胶炭黑价格按各牌号上调人民币600~800元/吨。卡博特称，本次上调橡胶炭黑价格，主要因为近期炭黑利润持续处于低位，影响了公司的可持续健康运营。（来源：轮胎商业）

### ● 6) 昊华轮胎首家海外工厂投产

2024年10月28日，昊华轮胎越南工厂，举行首胎下线仪式。昊华轮胎越南工厂项目，总投资5亿美元（约合人民币36.5亿元）。该项目位于平福省明星SIKICO工业区，占地面积43公顷。其设计年产能为1440万套，年均产值7.7亿美元。（来源：轮胎世界网）

# 目录

- 一、成本端：原材料价格仍在高位，存在回落预期
- 二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎有所回落
- 三、需求端：国内需求平稳，海外有望修复
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望**
- 六、风险提示

## 成本面存下调预期，海外需求稳定

- 投资建议：**原材料上涨影响逐渐减弱，后续天胶产地无明显物候变化情况下，预计成本面将有所缓和；11月份各地天气转冷，进入常规替换淡季，而海外订单支撑下需求较为稳定。我国胎企出海进度持续推进，森麒麟、赛轮轮胎、森麒麟等企业海外工厂建设及产能爬坡进度均实现不同程度的推进，看好积极进行海外产能布局且自身具备一定海外竞争实力的企业，建议关注赛轮轮胎、通用股份、森麒麟、玲珑轮胎等。

		10月产业链回顾	11月产业链展望
成本端	原材料	原材料价格仍位于高位	11月无极端天气情况下，天胶上涨受供需格局抑制，合成橡胶月初已有下调趋势，炭黑受供暖季影响需求少有提振，预计价格有所震荡，总体来看原料成本存在下调预期
	海运费	持续回落	11月伴随着黑五网一等旺季大促即将来临，出货量激增，集运市场需求增长，海运费仍有回调可能
生产端		产量总体维稳，全钢胎生产偏弱	预计11月份半钢胎样本企业产能利用率继续高位运行，企业四季胎排产将逐步增多，全钢胎产能利用率存小幅提升可能。
需求端	国内	整体表现较平淡	受涨价影响，下游备货充足，补货意愿较低，且四季度一般替换需求较弱，总体需求趋势或无较大变化
	海外	需求修复，欧美节日订单提供较强支撑	乘用车注册量、汽柴油消费等指标向好，考虑到贸易摩擦及全球经济运行偏弱，预计四季度海外需求仍平稳运行

# 目录

- 一、成本端：原材料价格仍在高位，存在回落预期
- 二、生产端：半钢胎产量维稳，全钢胎有所回落
- 三、需求端：国内需求平稳，海外有望修复
- 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减少的风险。**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指数上涨幅度达到或超过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