



# 涨价、物流、出口三重驱动，轮胎景气度持续提升

## 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

2025年1月17日



# 目录

- 一、**成本端：成本端：原材料逐步回落，海运费趋于稳定**
- 二、**生产端：需求拉动，开工率持续提升**
- 三、**需求端：需求整体平稳，替换胎需求增长**
- 四、**行业重要新闻**
- 五、**月度总结及展望**
- 六、**风险提示**

## 12月主要原材料价格涨跌互现

- 12月轮胎上游原材料价格：2024年12月丁二烯均价10421.59元/吨，环比上涨4.44%，同比上涨24.97%；天然橡胶均价2076.82美元/吨，环比上涨3.56%，同比上涨40.30%；丁苯橡胶均价14829.55元/吨，环比减少2.02%，同比上涨27.97%；炭黑均价7283.33元/吨，环比减少5.21%，同比减少13.59%；锦纶帘子布均价20863.60元/吨，环比减少3.24%，同比减少5.27%。

### 轮胎主要原材料价格月度变化

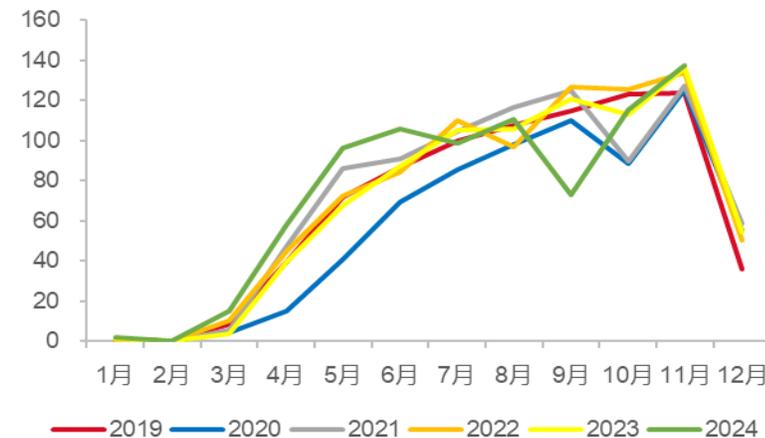
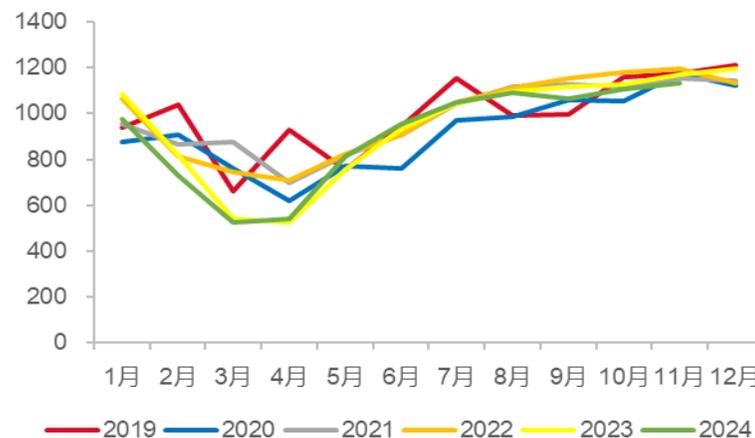
产品	单位	2024年12月	2024年11月	2023年12月	同比	环比
丁二烯（山东主流价）	元/吨	10421.59	9978.57	8339.29	24.97%	4.44%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	2076.82	2005.48	1480.24	40.30%	3.56%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	14829.55	15135.71	11588.10	27.97%	-2.02%
炭黑（N660）	元/吨	7283.33	7683.33	8429.03	-13.59%	-5.21%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	20863.60	21562.50	22023.80	-5.27%	-3.24%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

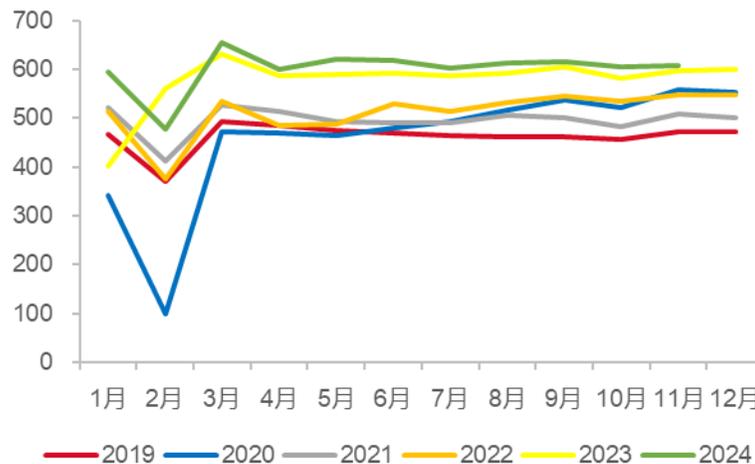
# 天然橡胶供应面逐步修复

- 2024年11月，ANRPC成员国天然橡胶产量为113.58万吨，环比增长2.38%，同比减少2.95%；
- 11月我国天然橡胶产量为13.76万吨，环比增长1.10%，同比增长19.44%；
- 11月我国天然橡胶消费量为60.91万吨，环比增长0.83%，同比增长1.99%；
- 11月我国进口天然橡胶数量为51.4万吨，环比增长6.48%，同比减少4.70%。

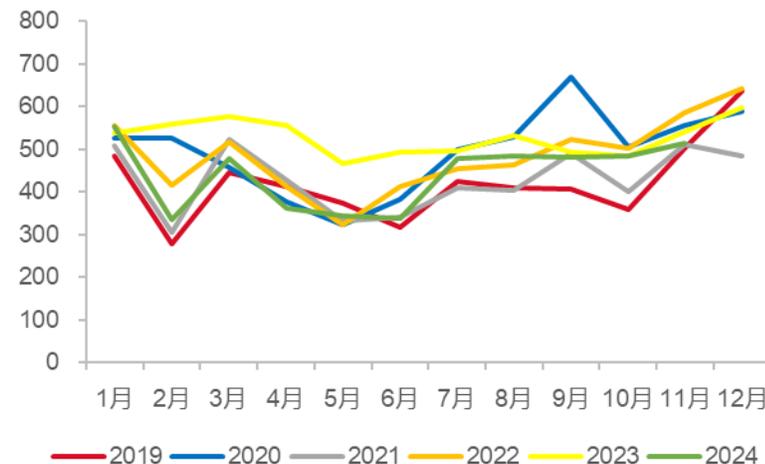
ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨） 中国天然橡胶月度产量（千吨）



中国天然橡胶月度消费量（千吨）



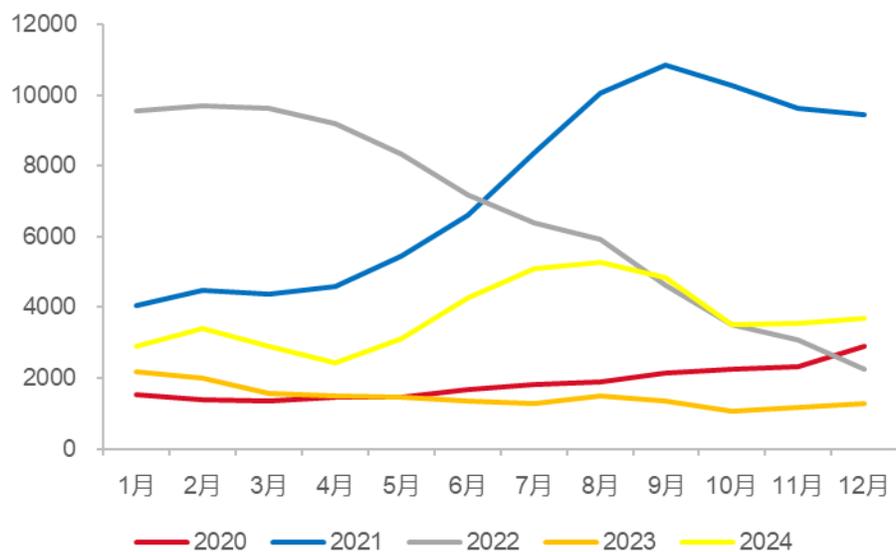
中国天然橡胶月度进口量（千吨）



## 海运费初步上涨

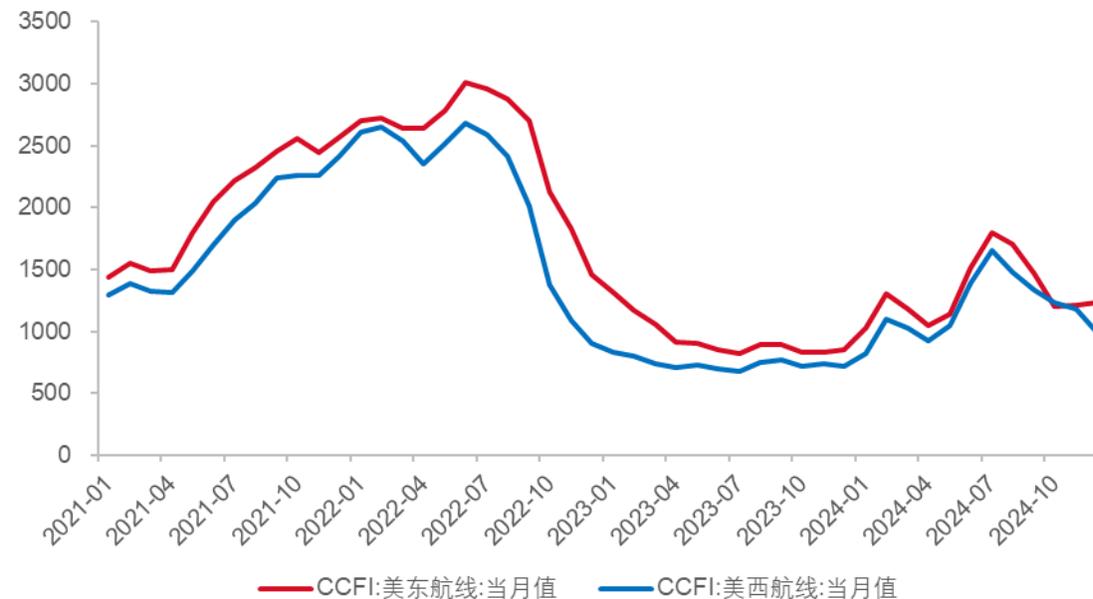
- 2024年12月波罗的海全球集装箱运价指数(FBX)均值为3676.93点，环比增长3.62%，同比增长186.51%。
- 12月CCFI（美东航线）指数为1226.66，同比增长43.97%，环比增长1.12%；CCFI（美西航线）指数为993.11，同比增长37.74%，环比减少15.80%。

### 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

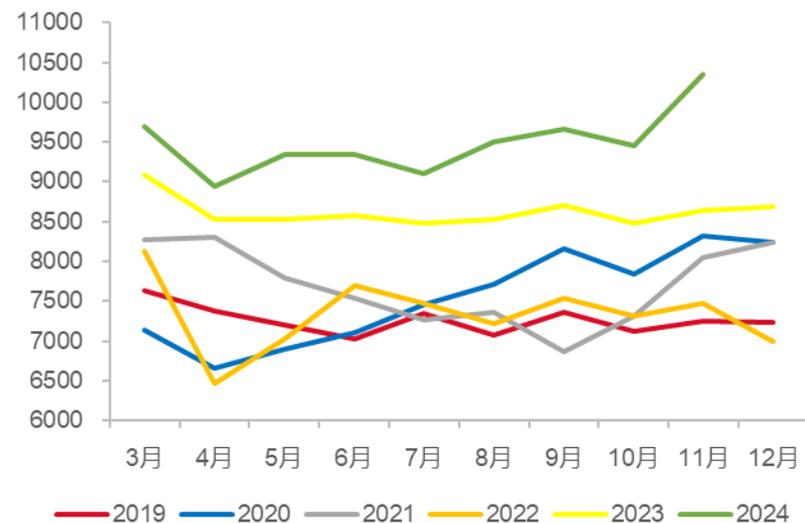
# 目录

- 一、成本端：成本端：原材料逐步回落，海运费趋于稳定
- 二、生产端：需求拉动，开工率持续提升
- 三、需求端：需求整体平稳，替换胎需求增长
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

## 12月轮胎产量仍处高位

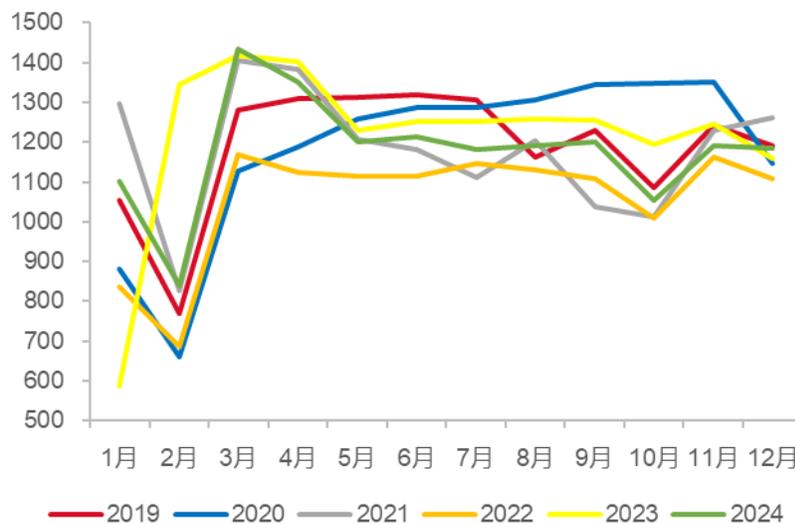
- 2024年11月，中国橡胶轮胎外胎产量10344.5万条，同比增长19.70%，环比增长9.46%；
- 12月，全钢胎产量1186万条，环比减少0.50%，同比增长2.42%；
- 12月，半钢胎产量5674万条，环比减少1.25%，同比增长2.32%。

### 中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



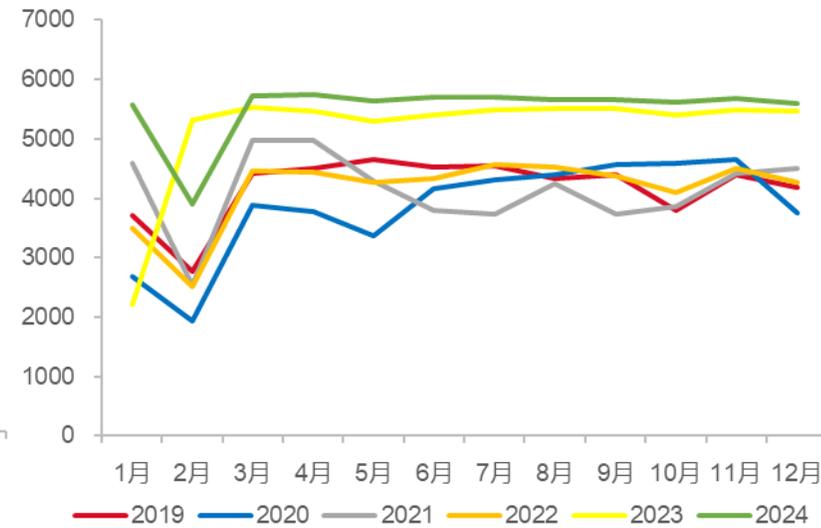
资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 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）

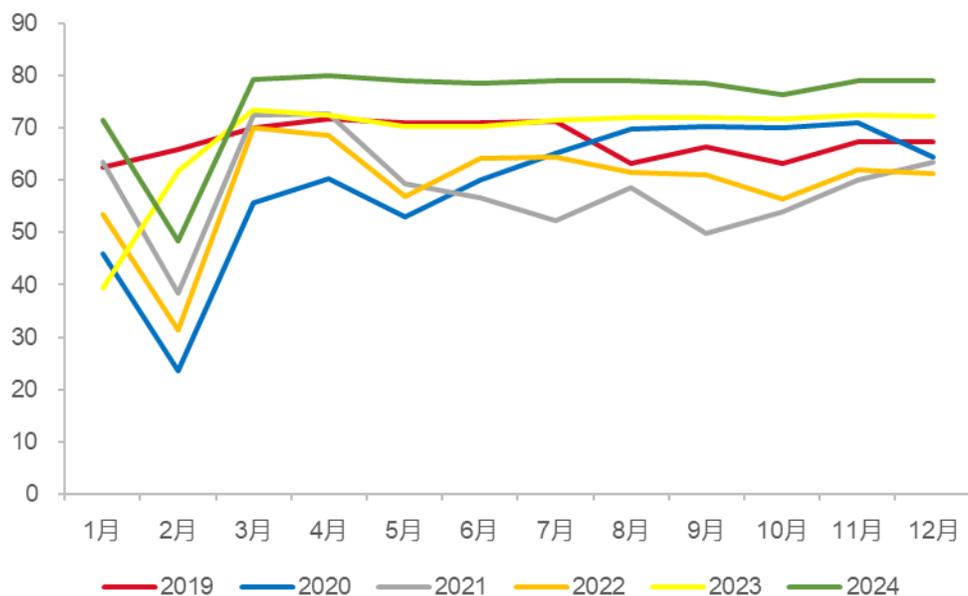


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

## 开工率保持稳定

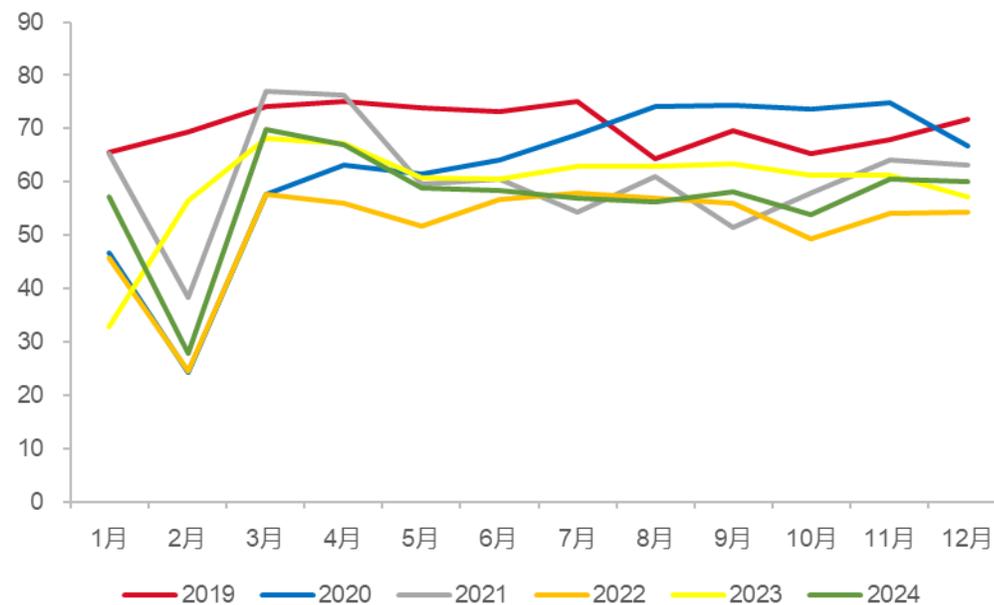
- 2024年12月，中国半钢胎月度平均开工率79.09%，环比减少0.08%，同比上涨6.84%；
- 全钢胎月度平均开工率60.11%，环比减少0.40%，同比上涨2.85%。

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 (%)

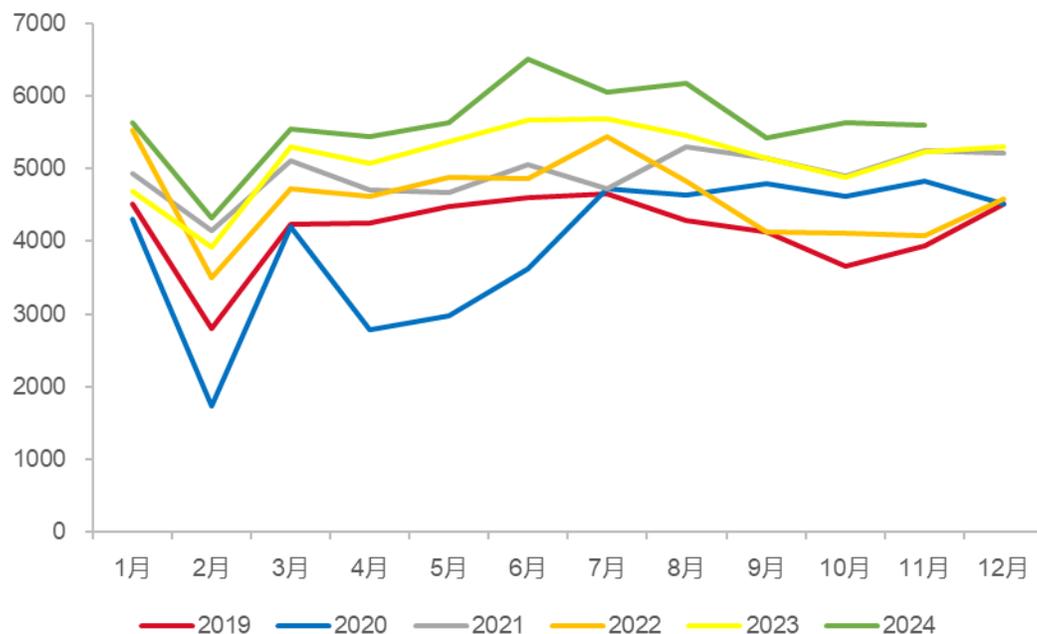


8 资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 出口量环比小幅回落

- 2024年11月，中国出口新的充气橡胶轮胎5604万条，同比增长7.05%，环比减少0.57%；
- 2024年11月，中国小客车胎对外出口2725.79万条，同比增长4.43%，环比减少1.17%；中国卡客车胎对外出口1049.35万条，同比减少1.41%，环比减少5.84%。

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
俄罗斯	191.41	7.02%	美国	61.10	5.82%
英国	156.74	5.75%	墨西哥	57.32	5.46%
巴西	155.88	5.72%	沙特阿拉伯	55.31	5.27%
德国	118.23	4.34%	尼日利亚	42.96	4.09%
日本	106.45	3.91%	印度尼西亚	36.70	3.50%
沙特阿拉伯	87.09	3.20%	阿联酋	35.11	3.35%
荷兰	86.64	3.18%	澳大利亚	33.25	3.17%
阿联酋	84.72	3.11%	俄罗斯	33.14	3.16%
法国	83.39	3.06%	巴西	26.24	2.50%
墨西哥	82.09	3.01%	加拿大	23.66	2.25%

资料来源：中国海关，东海证券研究所

# 目录

- 一、成本端：成本端：原材料逐步回落，海运费趋于稳定
- 二、生产端：需求拉动，开工率持续提升
- 三、需求端：需求整体平稳，替换胎需求增长
- 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，11月欧洲和北美需求减少。中国市场恢复正增长势头，政府补贴支持的混动及电动车销售持续刺激，年初至今，全球需求同比下降3%；全钢胎欧洲市场继续大幅增长，南美地区需求反弹；
- 替换市场方面，11月份欧洲冬季轮胎和全季轮胎销售势头保持强劲，北美地区需求有所放缓，中国市场需求保持稳定，年初至今，全球需求同比增长4%；全钢胎替换市场保持稳定，全球市场（不包括中国）增长了3%。

### 米其林乘用车轮胎市场需求月度趋势（11月份）

乘用车轮胎市场需求月度同比（2024年11月）				
	欧洲	北美&中美洲	中国	世界
配套市场	-13%	-7%	+10%	-2%
替换市场	+7%	-3%	-1%	+1%
乘用车轮胎市场需求年初至今同比（2024年11月）				
配套市场	-7%	-1%	+3%	-3%
替换市场	+8%	+2%	-1%	+4%

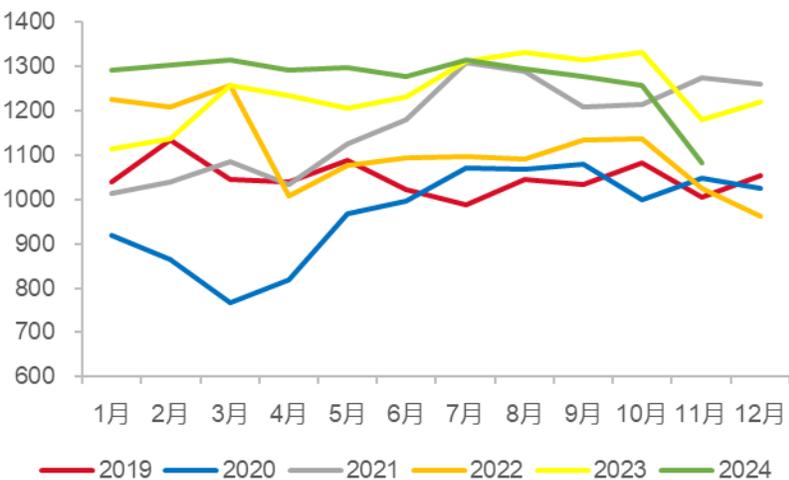
### 米其林卡客车轮胎市场需求月度趋势（11月份）

卡客车轮胎市场需求月度同比（2024年11月）				
	欧洲	北美&中美洲	南美洲	世界（除中国）
配套市场	-23%	-6%	+16%	-8%
替换市场	+1%	-6%	+2%	+1%
卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2024年11月）				
配套市场	-20%	-11%	+25%	-7%
替换市场	-1%	+8%	+5%	+3%

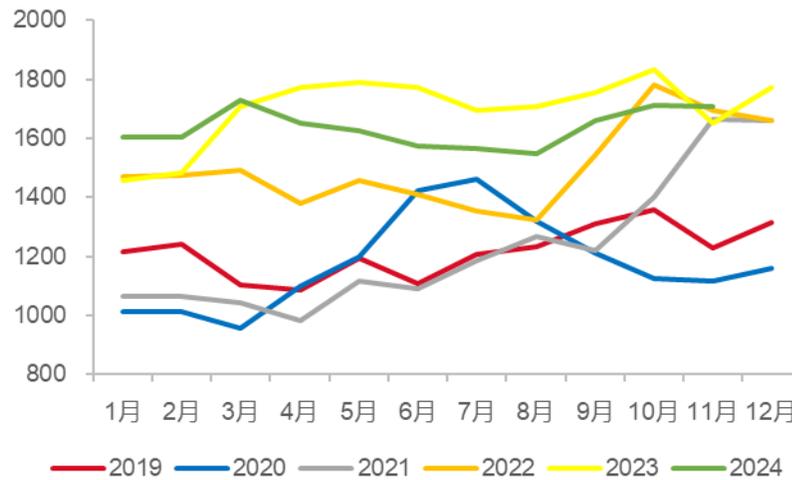
## 中国：重卡销量环比增长

- 2024年11月，中国汽油消费量为1083.31万吨，环比减少13.79%，同比减少8.20%；中国柴油消费量为1707.48万吨，环比减少0.40%，同比增长3.26%；
- 2024年11月，我国重卡市场销售约6.85万辆左右，环比增长3.18%，同比减少3.70%。

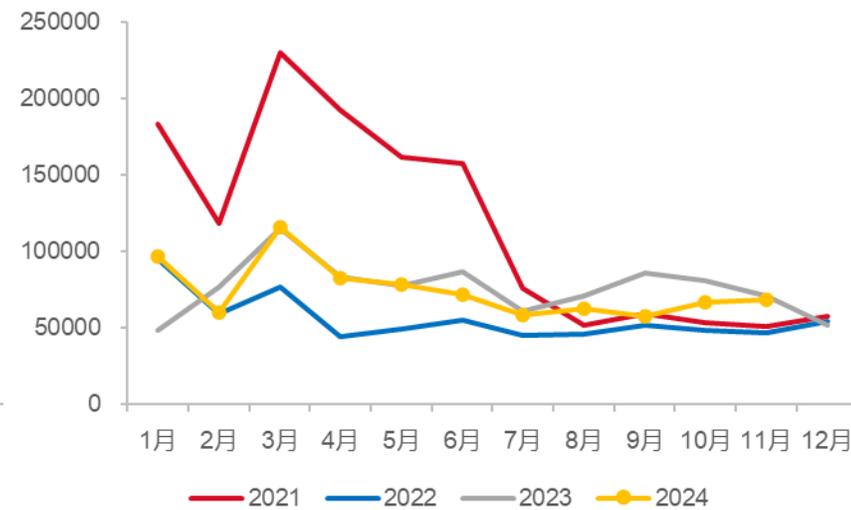
中国汽油月度消费量（万吨）



中国柴油月度消费量（万吨）



中国重卡销售量当月值（辆）



资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

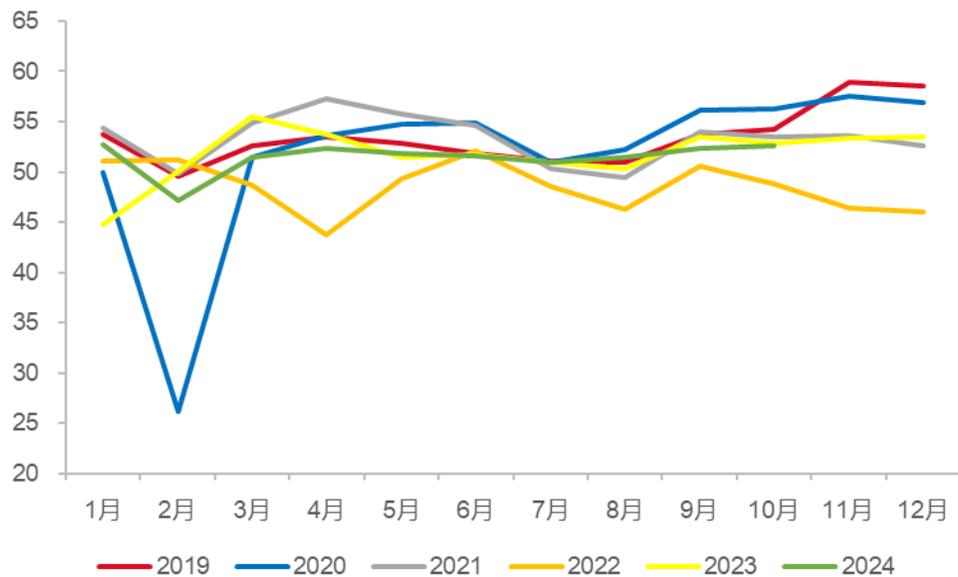
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

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12月，中国物流业景气指数为53.10%，环比上涨0.30%，同比减少0.40%；
- 2024年12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105.92点，环比上涨1.36%，同比上涨1.93%。本月物流景气指数为本年度新高，物流活跃度继续增强。下半年，政府加快推动两重、两新项目落地实施，形成实物工作量，各地积极出台家电、汽车、厨卫以旧换新政策以及工业大规模设备更新方案，同时新一轮关税措施出台之前全球货物贸易出现短暂“窗口期”，在政策助力、内生动力和外部因素共同作用下，物流业务总量指数连续5个月上升。

### 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：12月汽柴油消费量提升

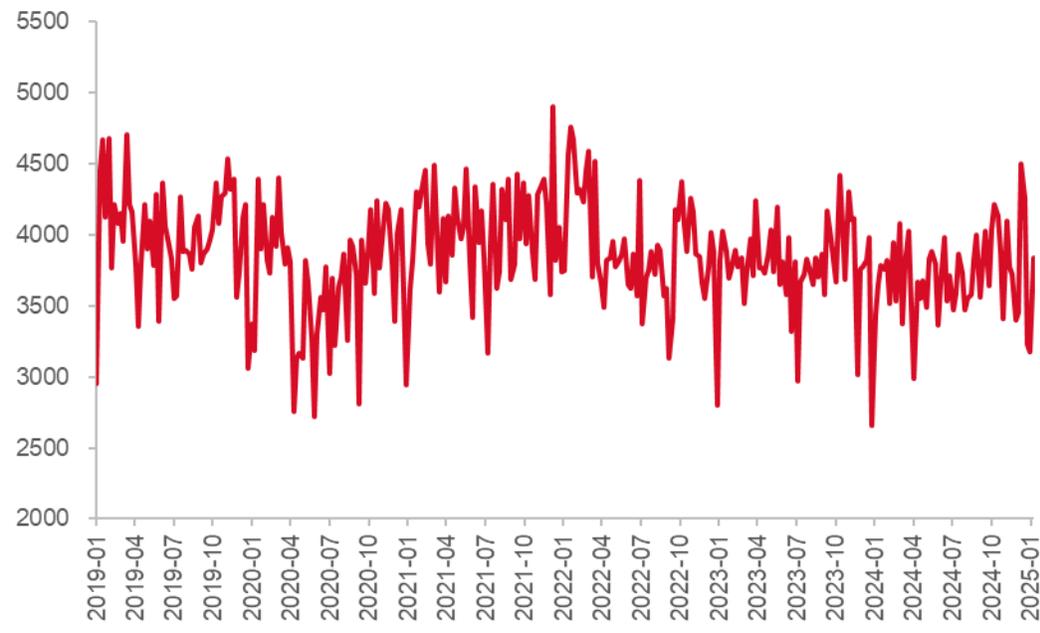
- 据EIA统计，2024年12月，美国车用成品油消费量均值为8728千桶/天，环比减少0.63%，同比增长1.02%；柴油消费量均值为3858.25千桶/天，环比增长2.91%，同比增长7.27%。

### 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）

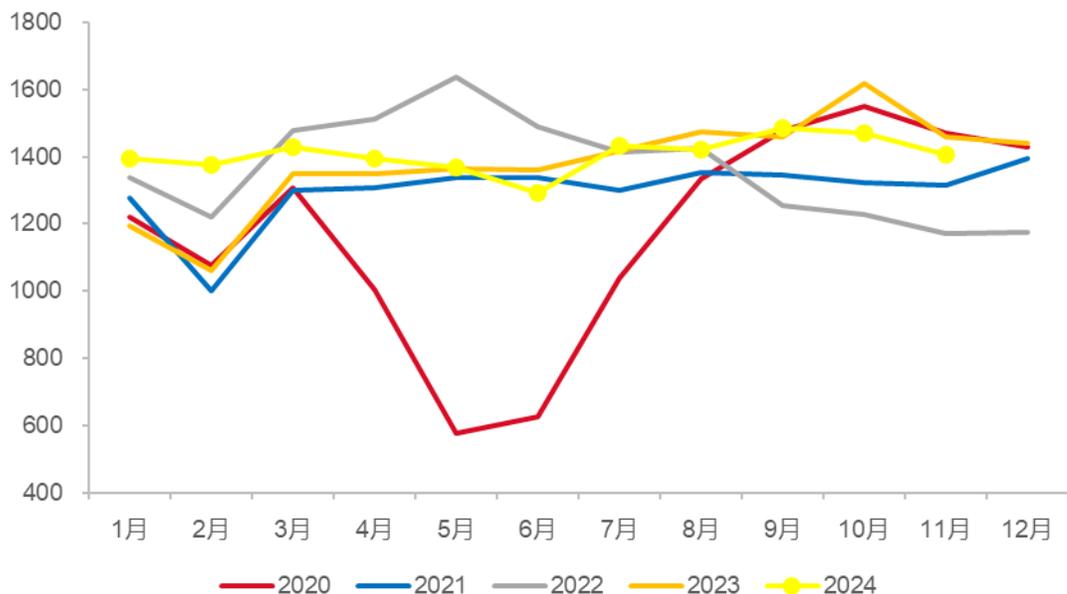


14 资料来源：EIA，东海证券研究所

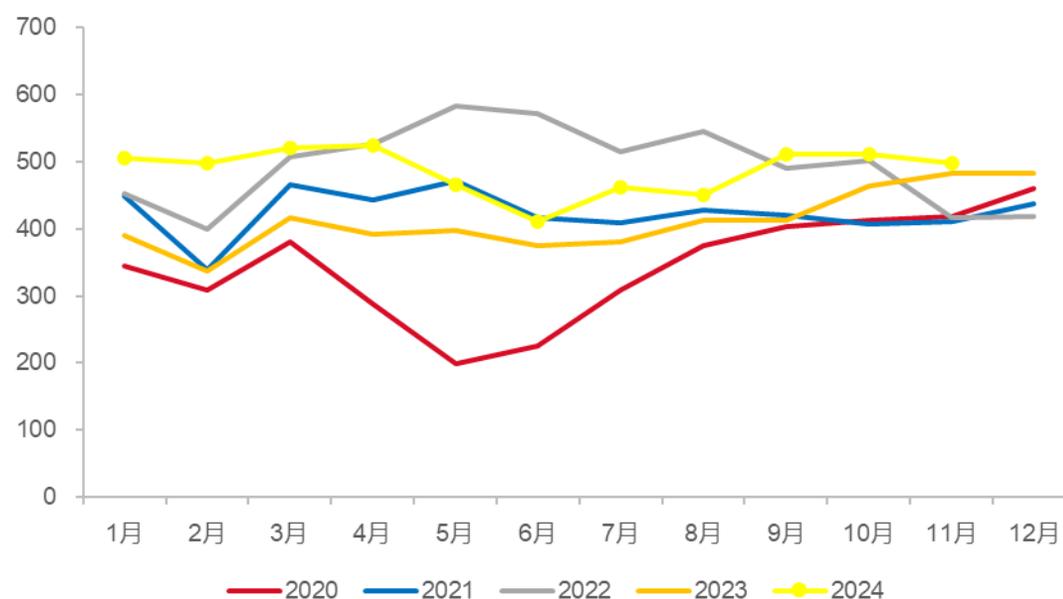
## 美国：乘用车轮胎进口量环比回落，商用车轮胎进口量上涨

- 2024年11月，美国乘用车轮胎进口量1407.11万条，同比下降3.49%，环比下降4.31%；卡客车轮胎月度进口量498.64万条，同比上涨3.31%，环比下降2.49%。
- 从进口国来看，乘用车轮胎方面，泰国、墨西哥、越南占据进口国前三地位，占进口份额的47.00%；卡客车轮胎方面，泰国、越南、加拿大占据美国进口量前三位，占进口份额的49.69%。

美国乘用车轮胎月度进口量（万条）



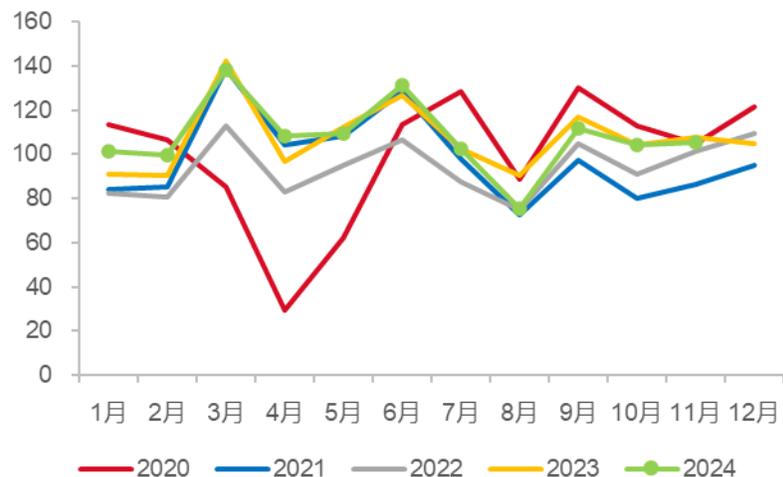
美国卡客车轮胎月度进口量（万条）



## 欧洲：乘用车注册量同比微增

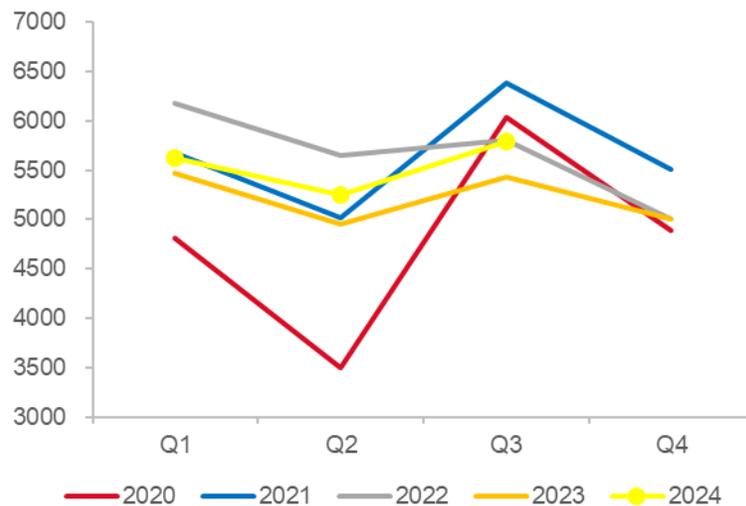
- 2024年11月欧洲乘用车注册量为105.53万辆，环比上涨1.31%，同比减少1.90%；
- 据ETRMA公布，2024年Q3欧洲乘用车替换胎销量5785.4万条，同比上涨6.56%，卡客车替换胎销量311.2万条，同比上涨2.40%。从乘用车注册量及米其林市场需求观测值等数据来看，三季度海外轮胎需求整体有所改善。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



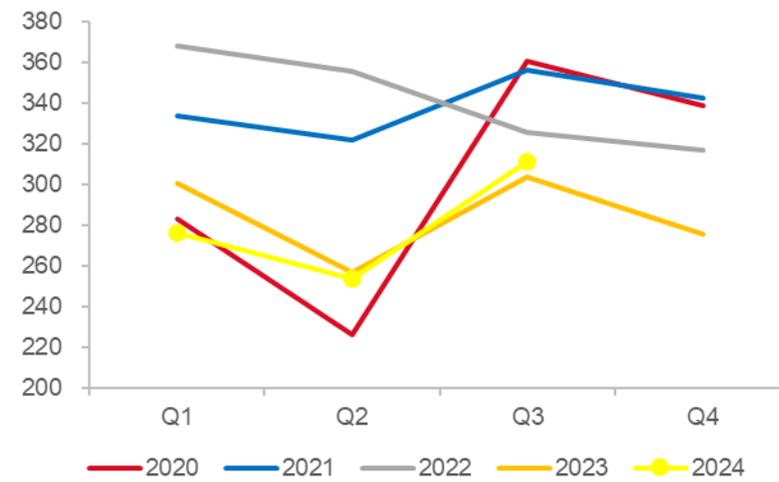
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：成本端：原材料逐步回落，海运费趋于稳定
- 二、生产端：需求拉动，开工率持续提升
- 三、需求端：需求整体平稳，替换胎需求增长
- 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) 海外轮胎巨头纷纷开启新一轮涨价

2024年12月31日，全球轮胎巨头米其林发布了2025年涨价通知，自1月20日起，对中国及蒙古地区的卡客车业务线，轻卡轮胎和非公路运输业务线的产品进行价格调整，调价幅度为3%-8%。普利司通、德国马牌、北欧维京、邓禄普也陆续宣布涨价，国内胎企森麒麟在1月10日也发布了涨价通知：自2月1日起，对公司产品价格上调3%-10%。（来源：各公司官网，轮胎商业）

### ● 2) 赛轮轮胎扩建柬埔寨工厂

2025年1月7日，赛轮轮胎宣布将柬埔寨全资子公司CART TIRE的全钢子午线轮胎年产能增加165万条，使其总产能达到330万条。此次扩建将通过赛轮轮胎的全资子公司进行资金注入，具体包括对赛轮香港和赛轮新加坡的增资。项目预计将在9个月内完成建设，并有望在北美市场及柬埔寨本地市场实现更高的市场份额。（来源：公司公告）

### ● 3) 软控越南基地举行奠基仪式&拟在墨西哥投资建厂

2025年1月9日，软控联合科技（越南）有限公司奠基仪式，在越南西宁省展鹏市举行，这标志着软控越南生产基地，正式进入建设阶段。该基地将应用先进的自动化、智能化装备，先进的模具制造技术，提升生产效率与产品质量。2024年12月11日，公司公告拟在墨西哥投资建设生产服务基地，预计项目投资不超过2000万美元，以进一步完善公司国际化布局。（来源：公司公告，轮胎商业）

## 行业要闻

### ● 4) 万力轮胎柬埔寨基地即将奠基投建

万力轮胎柬埔寨生产基地奠基仪式于2025年1月12日举办。该生产基地位于柬埔寨柴桢省新巴域特区，基地生产线将采用万力轮胎成熟的子午线轮胎生产工艺，致力于打造中国轮胎智能制造海外标杆。在国内，万力轮胎广州从化生产基地三期项目在2024年12月26日成功举办投产仪式，万力轮胎国内工厂半钢产能达到年产能3000万条，与柬埔寨海外生产基地首期年产600万条半钢产能相结合，更有效地满足国内外市场的订单需求。（来源：聚胶）

### ● 5) 米其林沈阳工厂扩产

该项目年产83万条高性能子午线轮胎，依托企业现有厂区，利旧其中的5栋建筑，建筑面积为78101平方米，依托现有的公用设施，拟购置安装成型机、硫化机、外观检查设备、轮胎均匀性检测设备、机器人、智能立体储存库以及相关的轮胎自动传送线和附属设备。该项目致力于通过智能化技术实现生产过程的绿色化和可持续化，提高生产效率的同时降低对环境的影响。米其林沈阳工厂于1995年成立，是米其林集团在中国设立的首家工厂。（来源：聚胶）

### ● 6) 固特异出售邓禄普品牌

全球轮胎第三大巨头固特异公司宣布，将以7.01亿美元的价格，把邓禄普轮胎品牌出售给住友橡胶工业公司（SRI）。此交易尚需获得监管机构的批准，预计将于2025年中期正式完成。此次出售包括邓禄普品牌及其在欧洲、北美和大洋洲的商标。2023年，固特异宣布计划削减成本并精简其业务组合，包括邓禄普品牌及其非公路用轮胎和化学品业务部门，目标是获得超过20亿美元的总收入。作为同一成本控制行动的一部分，固特异去年以9.05亿美元（折合人民币约66.3亿）现金将其非公路用设备轮胎业务出售给了日本横滨橡胶公司。（来源：聚胶）

# 目录

- 一、成本端：成本端：原材料逐步回落，海运费趋于稳定
- 二、生产端：需求拉动，开工率持续提升
- 三、需求端：需求整体平稳，替换胎需求增长
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

## 涨价、物流、出口三重驱动，轮胎景气度持续提升

- 投资建议：**国内方面，米其林、普利司通等多家海外轮胎巨头宣布，将于2025年1月起调整轮胎价格，国内胎企也在陆续响应当中，此次涨价幅度高达3%-10%，刺激下游厂家补货需求。此外，集卡及公路货运需求修复，带动全钢胎消费，预计全港替换需求将持续上行。出口方面，美国加征关税预期刺激海外经销商的囤货需求，当前我国胎企海外基地产销两旺，在建工厂进度有序推进，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。

		2024年12月产业链回顾	2025年1月产业链展望
成本端	原材料	原材料价格整体回落	原油价格上涨，天然橡胶、合成橡胶等主要原材料存在上涨可能
	海运费	维持稳定	美东码头罢工事件影响，运价上调
生产端		维持稳定	需求拉动下，预计轮胎开工率将全面提升
需求端	国内	整体平稳，全钢胎需求提升	涨价催化及公路活跃度提升下，国内需求向好
	海外	出口活跃度保持平稳	美国关税政策影响，下游补库需求强烈

# 目录

- 一、成本端：成本端：原材料逐步回落，海运费趋于稳定
- 二、生产端：需求拉动，开工率持续提升
- 三、需求端：需求整体平稳，替换胎需求增长
- 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