



# 原材料价格上涨，国内需求有望提升

## 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

2024年10月10日

# 目录

- 一、成本端：原材料价格反弹，成本面支撑较强
- 二、生产端：产量总体维稳，全钢胎产能利用率小幅抬升
- 三、需求端：当前终端需求偏弱，四季度存向好预期
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

## 9月天然橡胶及合成橡胶价格上涨

- 9月轮胎上游原材料价格：2024年9月丁二烯均价13116.30元/吨，环比上涨5.93%，同比上涨57.15%；天然橡胶均价1951.67美元/吨，环比上涨9.39%，同比上涨31.43%；丁苯橡胶均价15966.30元/吨，环比上涨7.07%，同比上涨20.28%；炭黑均价8236.67元/吨，环比上涨6.59%，同比减少15.87%；锦纶帘子布均价21937.50元/吨，环比减少1.40%，同比减少0.62%。

### 轮胎主要原材料价格月度变化

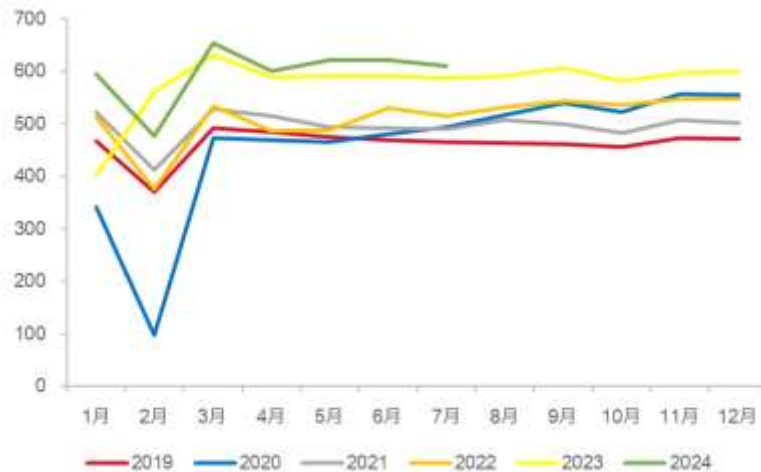
产品	单位	2024年9月	2024年8月	2023年9月	同比	环比
丁二烯（山东主流价）	元/吨	13116.30	12381.82	8346.43	57.15%	5.93%
天然橡胶（泰国20#标胶）	美元/吨	1951.67	1784.09	1485.00	31.43%	9.39%
丁苯橡胶（齐鲁1502）	元/吨	15966.30	14912.15	13273.81	20.28%	7.07%
炭黑（N660）	元/吨	8236.67	7727.42	9790.00	-15.87%	6.59%
锦纶帘子布（1260D）	元/吨	21937.50	22250.00	22075.00	-0.62%	-1.40%

资料来源：同花顺，钢联数据，东海证券研究所

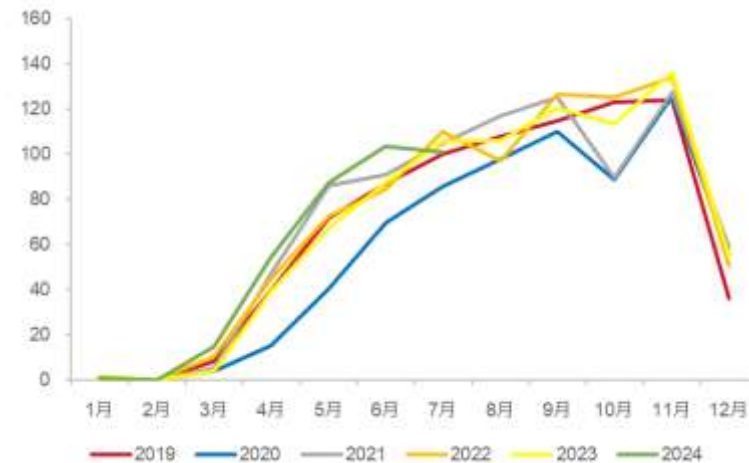
## 天然橡胶受主产国气候扰动，供应减少

- 亚洲主产国进入减产周期，叠加前期泰国其后扰动影响，天然橡胶产量持续降低。
- 2024年7月，我国天然橡胶消费量为61万吨，环比减少1.71%，同比上涨3.94%；
- 7月我国天然橡胶产量为10.1万吨，环比减少4.45%，同比减少2.33%；
- 7月我国进口天然橡胶数量为38.86万吨，环比上涨15.28%，同比减少21.62%；
- 7月ANRPC成员国天然橡胶产量为104.47万吨，环比上涨9.14%，同比上涨0.24%。

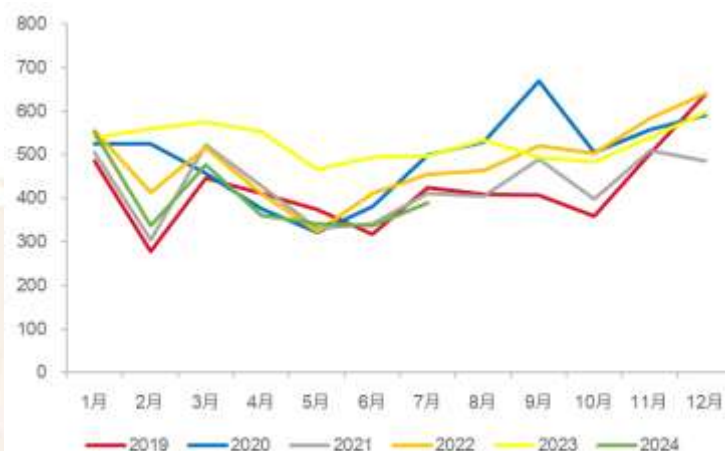
### 中国天然橡胶月度消费量（千吨）



### 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）



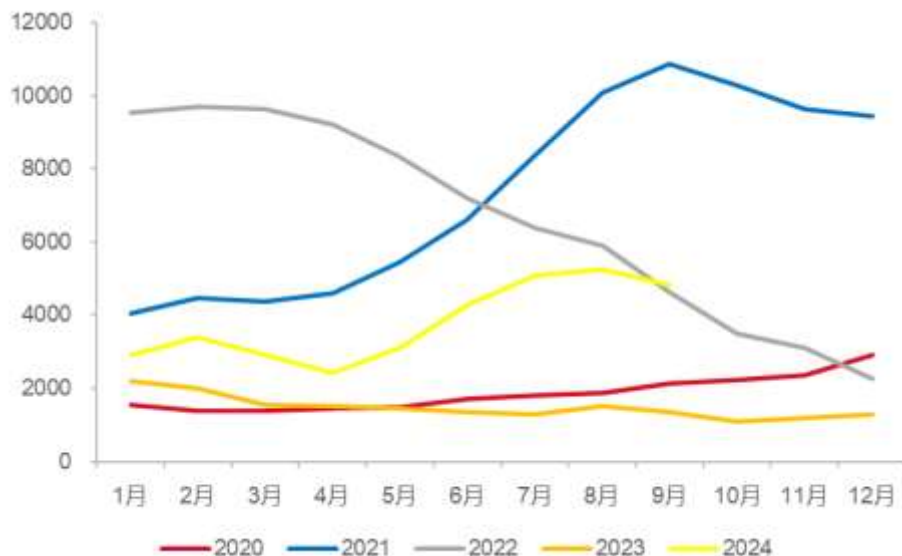
### ANRPC成员国天然橡胶合计月度产量（千吨）



## 海运费进入缓慢下行通道

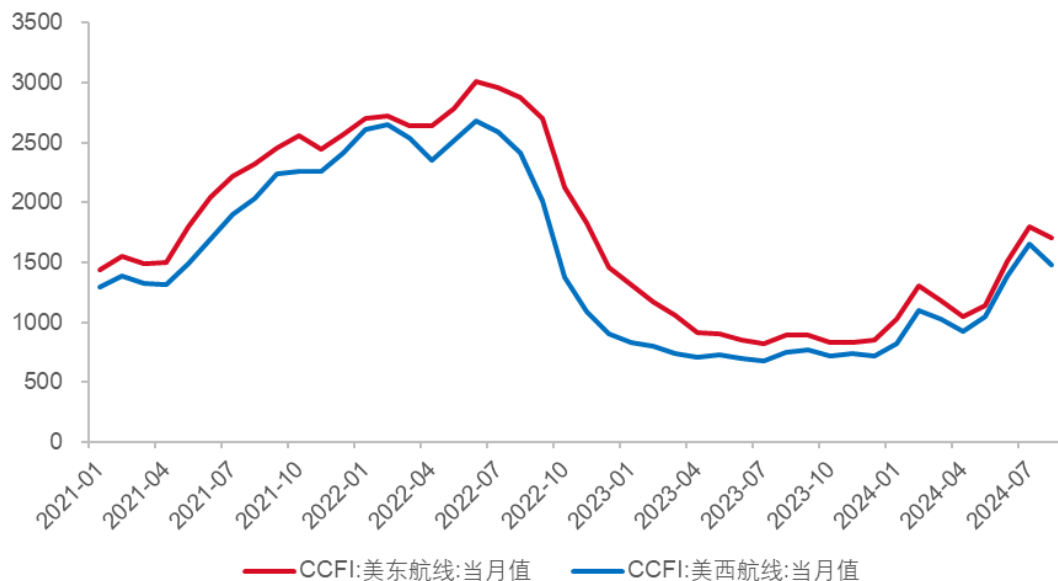
- 2024年9月波罗的海货运指数(FBX)均值为4836.65点，环比下降8.00%，同比上涨255.71%。
- 据国际航运物流协会数据，9月下旬，美东地区的运价进入下行通道，基本与美西地区运价持平，这与货主为规避拥堵风险，减少美东地区的出货量有关。9月底-10月初，美西地区的舱位和运力依然紧张，但整体运价没有明显上浮。整体情况看，今年旺季明显前置，到10月前，圣诞旺季的出货计划基本完成。预计10月下旬到年底，随着罢工的暂告一个段落，整体运价会进入缓慢下行的通道。

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

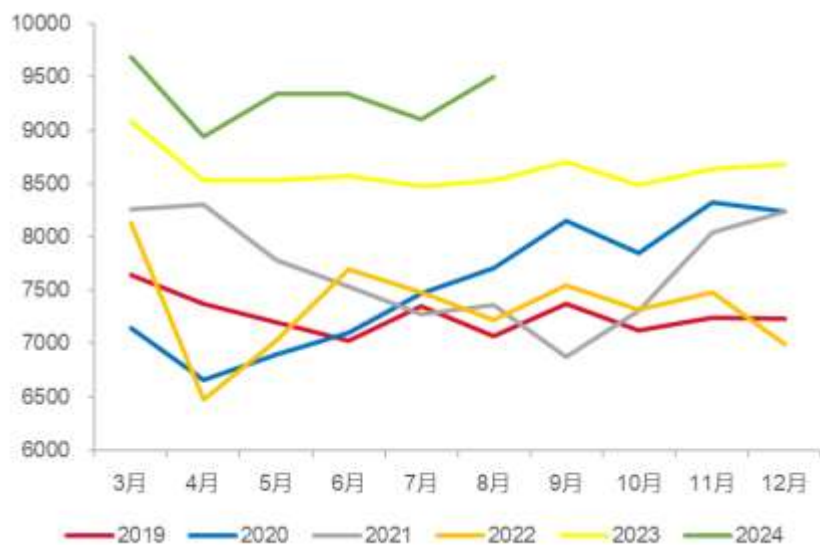
# 目录

- 一、成本端：原材料价格反弹，成本面支撑较强
- 二、生产端：产量总体维稳，全钢胎产能利用率小幅抬升
- 三、需求端：当前终端需求偏弱，四季度存向好预期
- 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，全钢胎小幅抬升

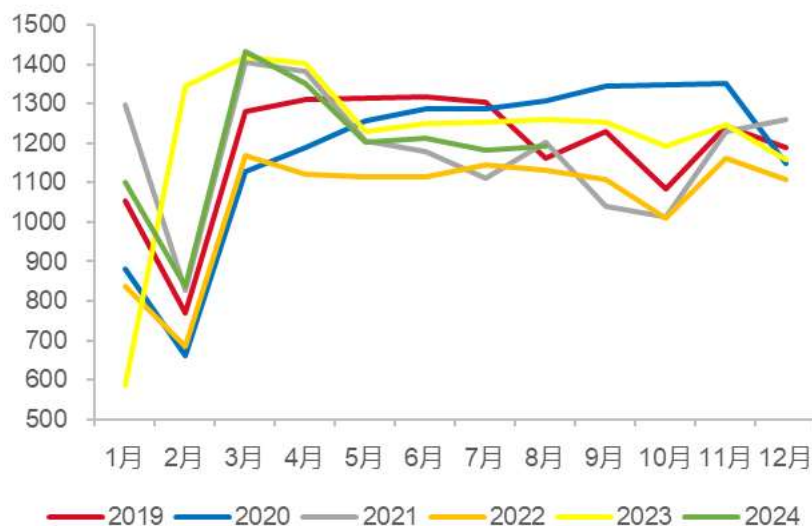
- 2024年8月，中国橡胶轮胎外胎产量9500万条，同比上涨11.38%，环比上涨4.31%；
- 全钢胎产量1191万条，环比上涨0.68%，同比减少5.40%；
- 半钢胎产量5669万条，环比减少0.46%，同比上涨3.05%。

中国橡胶轮胎外胎月度产量（万条）



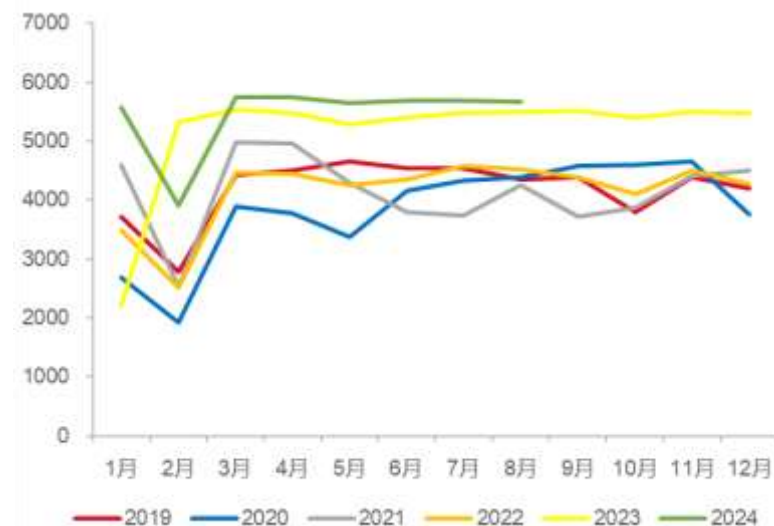
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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）

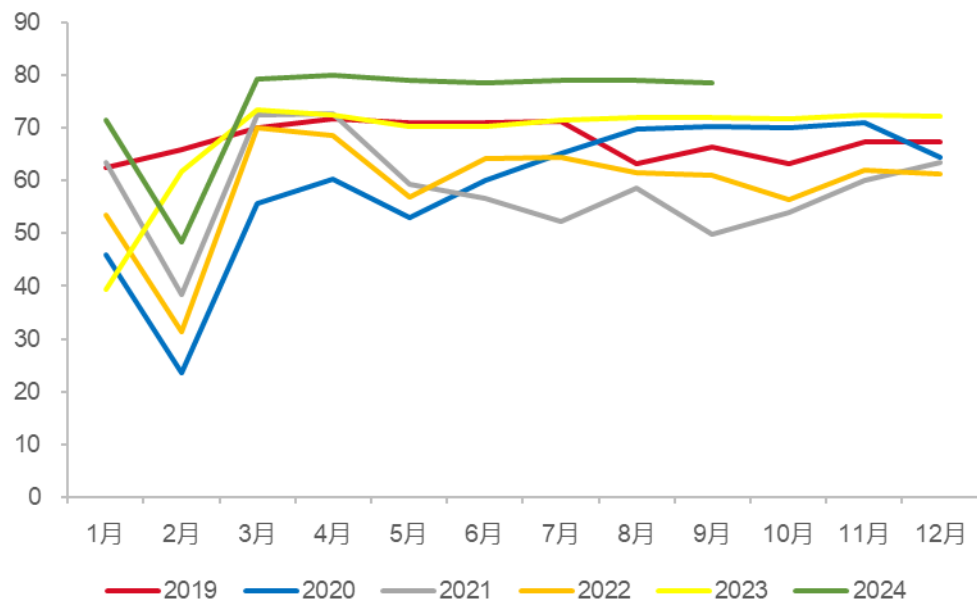


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

## 半钢胎开工率持续高位

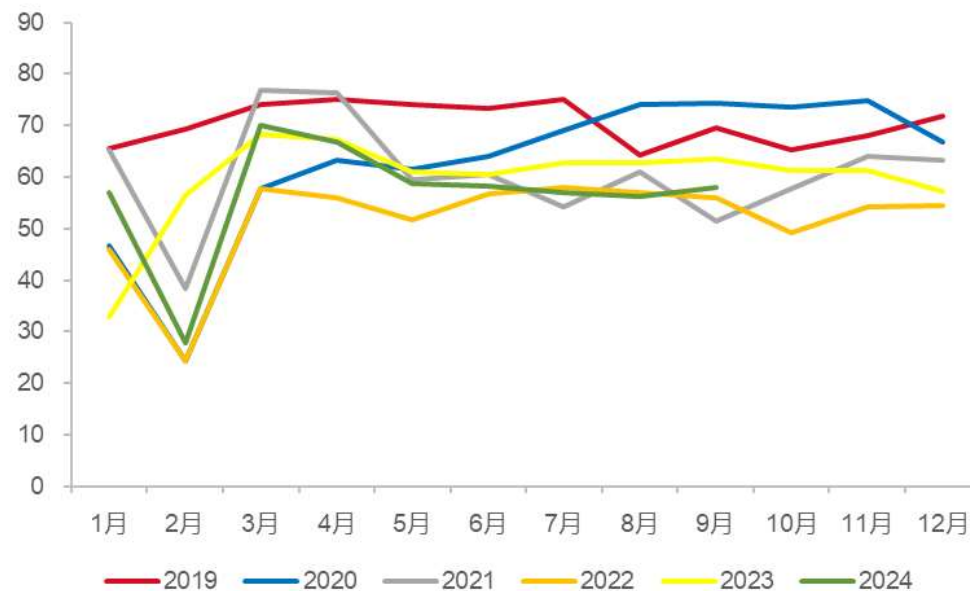
- 2024年9月，中国半钢胎月度平均开工率78.59%，环比减少0.45%，同比上涨6.47%；
- 全钢胎月度平均开工率58.09%，环比上涨1.78%，同比减少5.43%。

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（%）



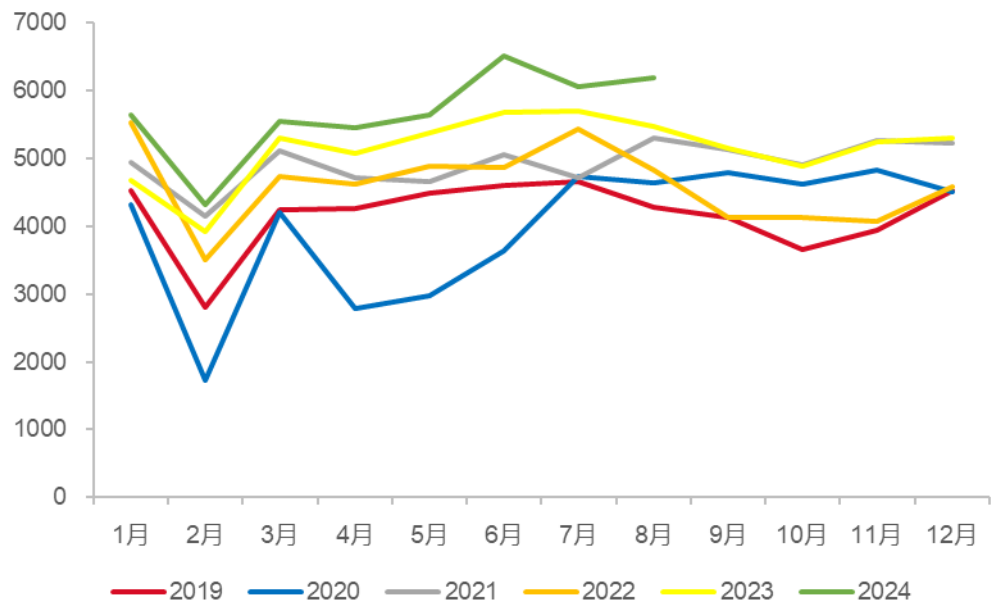
8 资料来源：同花顺，东海证券研究所



## 海外需求修复，轮胎出口量同环比提升

- 2024年8月，中国出口新的充气橡胶轮胎6186万条，同比上涨13.17%，环比上涨2.08%；
- 2024年8月，中国小客车胎对外出口3263.87万条，同比上涨18.46%，环比上涨1.73%；中国卡客车胎对外出口1146.32万条，同比上涨3.15%，环比上涨2.89%。

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	210.60	6.45%	墨西哥	65.03	5.67%
英国	205.27	6.29%	美国	61.64	5.38%
德国	165.25	5.06%	沙特阿拉伯	53.12	4.63%
俄罗斯	144.78	4.44%	阿联酋	49.78	4.34%
沙特阿拉伯	134.20	4.11%	伊拉克	40.83	3.56%
墨西哥	124.75	3.82%	巴西	35.87	3.13%
荷兰	121.29	3.72%	俄罗斯	34.26	2.99%
法国	114.24	3.50%	尼日利亚	34.02	2.97%
意大利	102.60	3.14%	澳大利亚	33.35	2.91%
加拿大	102.38	3.14%	印度尼西亚	32.32	2.82%

# 目录

- 一、成本端：原材料价格反弹，成本面支撑较强
- 二、生产端：产量总体维稳，全钢胎产能利用率小幅抬升
- 三、需求端：当前终端需求偏弱，四季度存向好预期
- 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，8月份的需求与前几个月持平，欧洲需求大幅减少，主要系下游汽车制造商需求减缓。北美及中国市场小幅减少，主要由于市场需求表现平淡。截至8月，全球需求总量同比减少3%。
- 替换市场方面，月度市场表现同比向好。北美市场保持稳定，欧洲市场保持温和上涨，且基数较高，中国市场需求基本保持稳定。截至8月，全球需求总量同比上涨3%。

### 米其林乘用车轮胎市场需求月度趋势（8月份）

乘用车轮胎市场需求月度同比（2024年8月）				
	欧洲	北美&中美洲	中国	世界
配套市场	-11%	-4%	-4%	-8%
替换市场	+3%	-1%	-4%	+2%
乘用车轮胎市场需求年初至今同比（2024年8月）				
配套市场	-6%	+0%	+1%	-3%
替换市场	+6%	+3%	-0%	+3%

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（8月份）

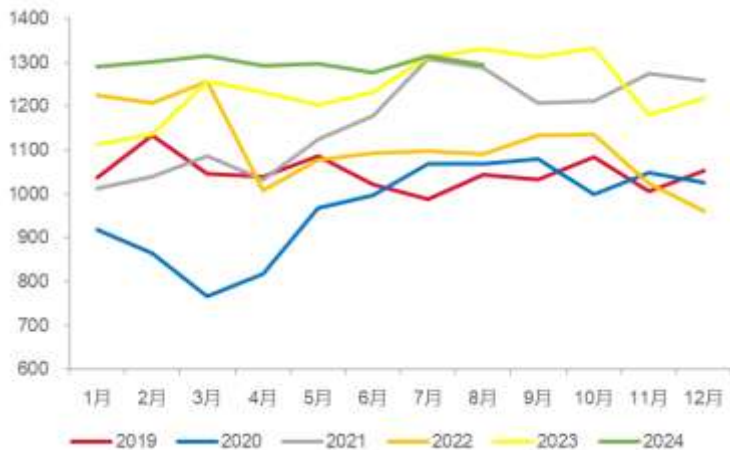
卡客车轮胎市场需求月度同比（2024年8月）				
	欧洲	北美&中美洲	南美洲	世界（除中国）
配套市场	-21%	-17%	+36%	-8%
替换市场	-2%	+2%	+8%	+3%
卡客车轮胎市场需求年初至今同比（2024年8月）				
配套市场	-19%	-10%	+29%	-5%
替换市场	-3%	+14%	+5%	+4%

资料来源：米其林官网，东海证券研究所

## 中国：汽柴油消费量下滑，重卡销量环比上涨

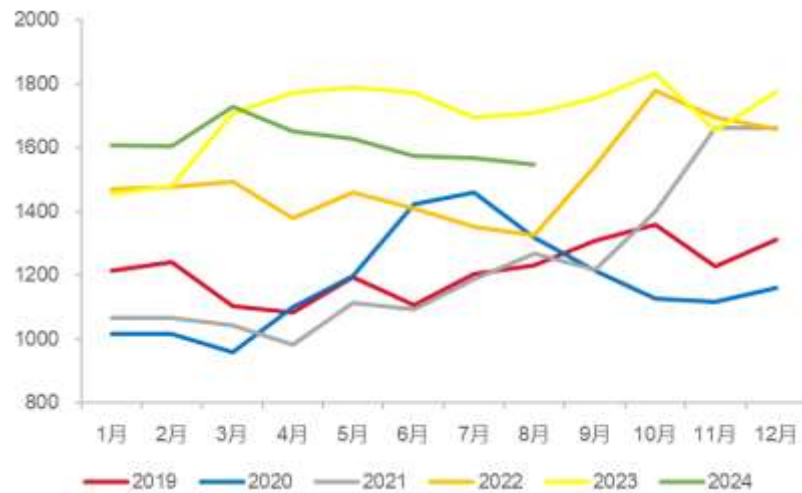
- 2024年8月，中国汽油消费量为1294.35万吨，环比减少1.58%，同比减少2.73%；中国柴油消费量为1548.64万吨，环比减少1.17%，同比减少9.42%；
- 2024年8月，我国重卡市场销售约6.25万辆左右，环比上涨7.13%，同比减少12.24%。

中国汽油月度消费量（万吨）



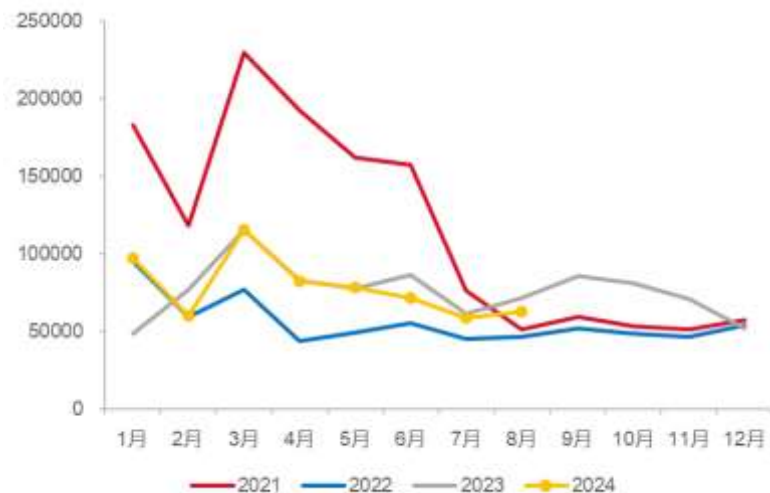
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

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）

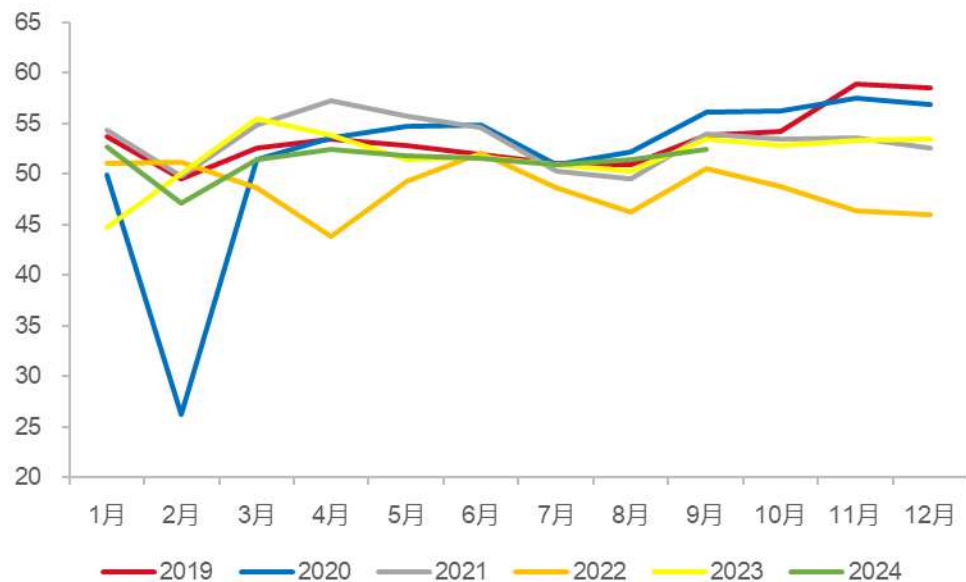


资料来源：第一商用车网，同花顺，东海证券研究所

## 中国：物流景气度恢复较好，后续运输需求仍存一定压力

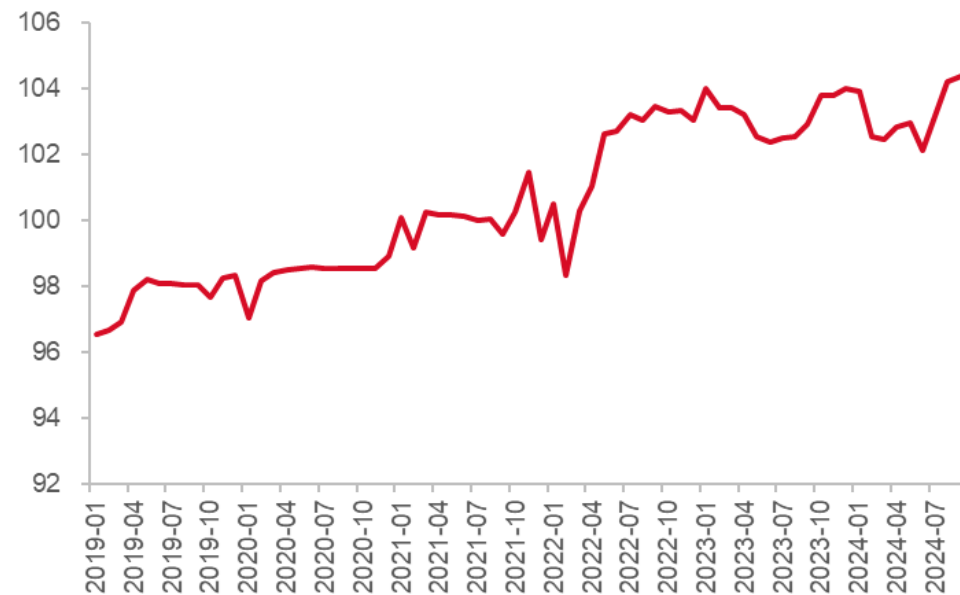
- 2024年7月，中国物流业景气指数为52.40%，环比上涨0.90%，同比减少1.10%；
- 2024年9月，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为104.4点，环比上涨0.18%，同比上涨1.48%。9月经济运行保持恢复向好，扩内需促消费政策效果逐步显现，市场迎来传统生产旺季叠加十一假期提前备货，在多重积极因素拉动下市场需求持续回暖。后期走势看，尽管三季度经济运行积极信号逐步积累，但当前国内需求不足仍然较为突出，公路运输价格整体承压，预计进入四季度运价指数或将维持在当前较高水平波动。

### 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：汽柴油消费表现偏弱

- 据EIA统计，2024年9月，美国车用成品油消费量均值为8745千桶/天，环比减少3.80%，同比上涨2.47%；柴油消费量均值为3754千桶/天，环比上涨1.94%，同比减少3.23%。

### 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）

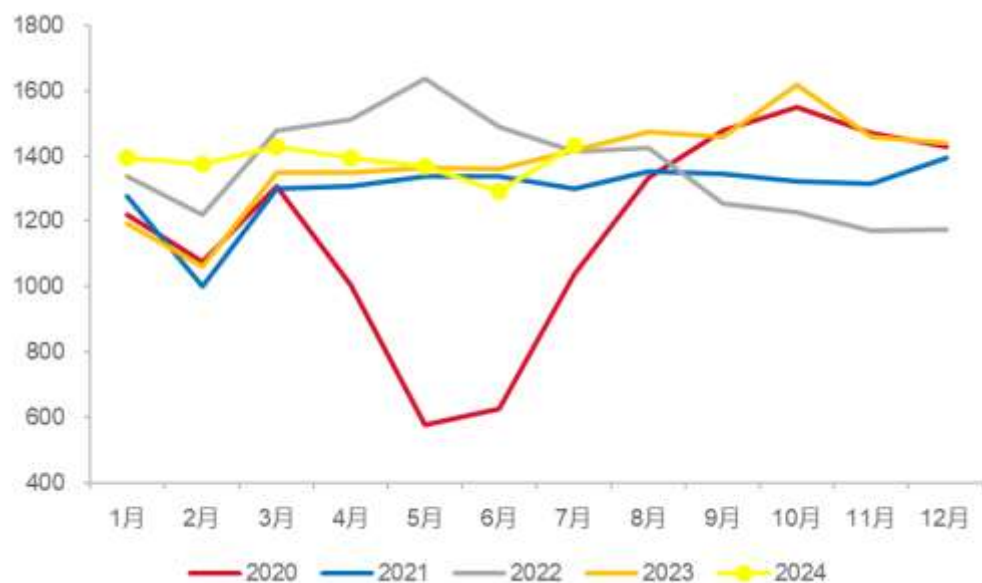


14 资料来源：EIA，东海证券研究所

## 美国：轮胎进口量优于上年同期

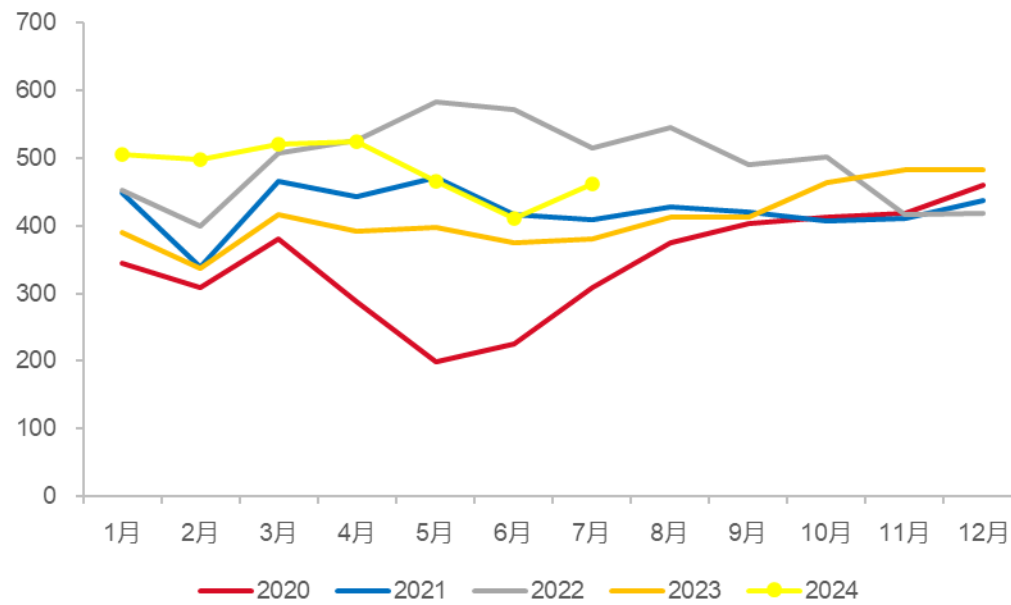
- 2024年7月，美国乘用车轮胎进口量1433.99万条，同比上涨1.12%，环比上涨11.13%；卡客车轮胎月度进口量462.78万条，同比上涨21.38%，环比上涨12.68%。整体优于2023年同期水平。
- 从进口国来看，乘用车轮胎方面，泰国、墨西哥、越南仍占据进口国前三地位，占进口份额的49.12%；卡客车轮胎方面，泰国、越南持续占据美国进口量前两位，柬埔寨当月进口量上涨25.99%，跃至第三位，前三名进口国占总进口份额的49.76%。

### 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）

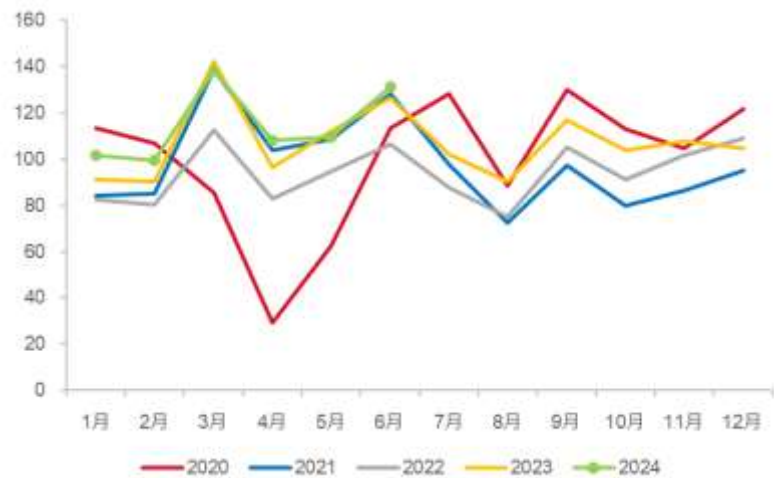


15 资料来源：USITC，东海证券研究所

## 欧洲：乘用车注册量缩减，轮胎市场需求或将放缓

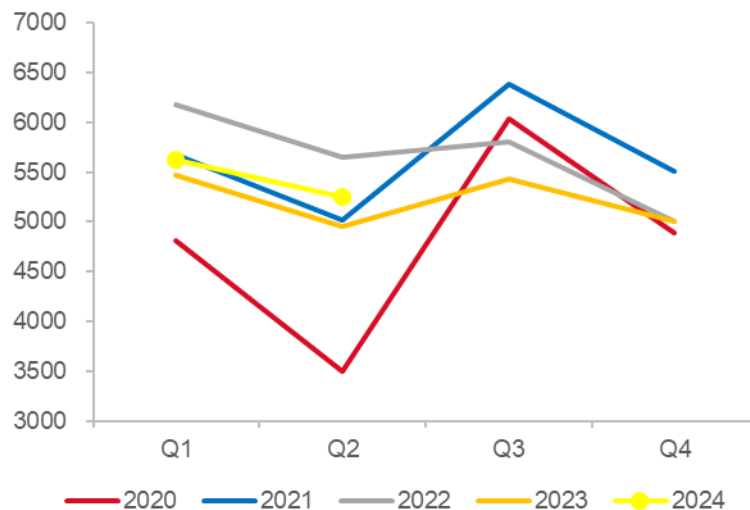
- 2024年8月欧洲乘用车注册量为75.57万辆，环比减少26.29%，同比减少16.45%；
- 据ETRMA公布，2024年Q2欧洲乘用车替换胎销量5255.7万条，同比上涨6.09%，卡客车替换胎销量253.7万条，同比减少1.21%。从乘用车注册量及米其林市场需求观测值等数据来看，预计三季度轮胎需求增速放缓。

欧洲乘用车注册量当月值（万辆）



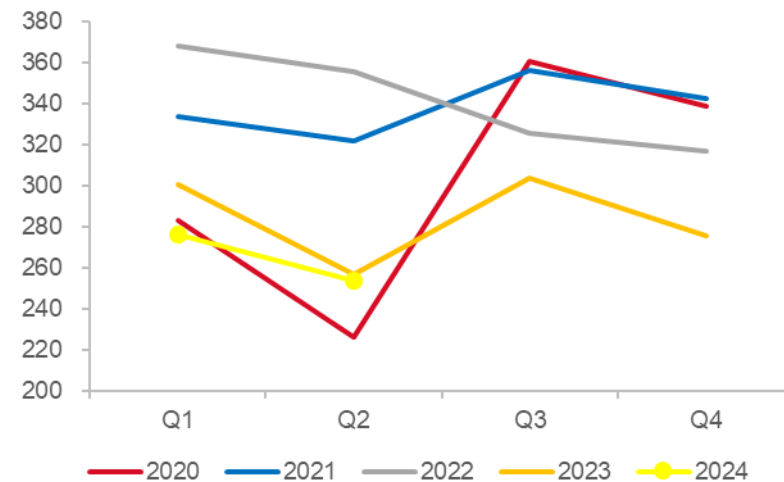
资料来源：同花顺，东海证券研究所

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：原材料价格反弹，成本面支撑较强
- 二、生产端：产量总体维稳，全钢胎产能利用率小幅抬升
- 三、需求端：当前终端需求偏弱，四季度存向好预期
- 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) 森麒麟摩洛哥工厂首胎正式下线

2024年9月30日，森麒麟轮胎摩洛哥工厂，首条轮胎正式下线。该工厂于2023年10月21日开工建设，从开工到投产用时11个月，到2025年，该工厂年产量有望达到600万-800万条。摩洛哥工厂作为森麒麟第二家海外生产基地，是其“833plus”战略的关键一步。（来源：轮胎世界网）

### ● 2) 双星柬埔寨轮胎工厂一期项目投产

2024年9月6日，双星柬埔寨轮胎工厂一期项目投产仪式，在桔井省经济特区举行，该工厂于2023年5月开工，规划年产能850万条，投资金额约2亿美元。柬埔寨工厂是利用双星先进的生产技术和经验，全新建立的又一现代化工厂。其生产的产品，主要销售到欧美等发达国家。一期项目在尽快达产的同时，加速二期工程建设。（来源：轮胎世界网）

### ● 3) 赛轮越野轮胎TERRAMAX RT重磅发布

2024年10月1日，赛轮集团在阿拉善举办了主题为“征途由我 无止境”的TERRAMAX RT越野胎新品发布会。本次发布的赛轮TERRAMAX RT产品，源自北美，拥有独特的花纹与胎肩设计，并且采用耐磨抗撕裂配方，为车主带来强大抓地力的同时，能够有效提高路面牵引力，无惧外界碰撞和冲击，持久耐用，适应国内各种复杂路况，更能满足中国越野车主的需求。（来源：公司公众号）

### ● 4) 赛轮印度尼西亚新项目奠基，全球化布局再添新版图

2024年9月17日，赛轮集团印尼项目在印度尼西亚中爪哇省佳腾工业园区举行奠基仪式。印度尼西亚项目是赛轮集团全球化战略的又一重要布局。项目建成投产后，在满足当地市场产品及服务需求的同时，更将进一步提升中国轮胎品牌在东南亚乃至全球市场的竞争力和影响力。（来源：公司公众号）

## 行业要闻

### ● 5) 通用股份柬埔寨基地持续产销两旺

2024年9月份，通用股份柬埔寨基地半钢胎产量达55.6万条，全钢胎产量超9万条，同时，发货量突破70万条，再次刷新历史纪录。今年5月，柬埔寨工厂一期项目提前实现全面达产，包括产能全钢胎90万条、半钢胎500万条，创造了“当年投产、当年盈利”的佳绩，成为公司利润增长的新引擎。此外，二期项目也于今年8月成功实现首胎下线，从1月开工奠基到8月28日投产，历时7个月，创下中资轮胎企业海外建厂新速度，为公司国际化产能规模释放提供了有力保障。（来源：公司公告）

### ● 6) 天然橡胶价格持续上涨，多家轮胎企业发布涨价函

受天然橡胶等主要原材料的持续上涨影响，导致轮胎成本持续提升。9月，佳通轮胎、正新橡胶、玛吉斯、双钱轮胎、通用股份、浦林成山等企业纷纷发布涨价函；根据可统计到的通知单来看，10月涨价轮胎企业已经突破60家，最高累计涨幅达10%。（来源：轮胎商业）

### ● 7) 玲珑轮胎发布三季度业绩预告

公司预计2024年前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润16.50-17.50亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加6.90-7.90亿元，同比增加72%-82%；实现扣非归母净利润13.50-14.30亿元，同比增加52%-60%。（来源：公司公告）

# 目录

- 一、成本端：原材料价格反弹，成本面支撑较强
- 二、生产端：产量总体维稳，全钢胎产能利用率小幅抬升
- 三、需求端：当前终端需求偏弱，四季度存向好预期
- 四、行业重要新闻
- 五、月度总结及展望
- 六、风险提示

## 原材料价格上涨，国内需求有望提升

- 投资建议：**9月，多数原材料上涨，对轮胎成本面形成较强支撑；我们认为，进入10月，炭黑、天然橡胶等材料供应端无明显增量趋势，合成橡胶上游同样或将延续，原材料价格仍将处在相对高位。多家企业在9月下旬发布涨价函，对下游补库起到一定刺激作用，叠加十一长假出行推动，预计十月轮胎整体市场需求将持续改善，后续仍需跟进各企业涨价落地情况。我国胎企出海进度持续推进，月内森麒麟、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。

		9月产业链回顾	10月产业链展望
成本端	原材料	天然橡胶、合成橡胶等主要原材料价格持续上涨	主产国减产周期、天气扰动等影响因素仍存，预计原材料仍有上行可能，后续需密切关注主产国气候情况
	海运费	持续回落	旺季明显前置，到10月前，圣诞旺季的出货计划基本完成。预计10月下旬到年底，随着罢工的暂告一个段落，整体运价会进入缓慢下行的通道
生产端		产量总体维稳，全钢胎产能利用率小幅抬升	十一期间工厂检修、放假等情况或影响当月产量；全钢胎存在一定库存压力，可能对后续产量形成拖拽
需求端	国内	整体表现较平淡，月底随涨价消息略有提振	十一出行需求叠加下游涨价函催化，整体存向好预期，半钢需求预计更优
	海外	需求稳健，始终处历史较高水平	通过观测欧洲乘用车注册量、美国汽柴油消费等指标，预计四季度海外需求有所放缓

# 目录

- 一、成本端：原材料价格反弹，成本面支撑较强
- 二、生产端：产量总体维稳，全钢胎产能利用率小幅抬升
- 三、需求端：当前终端需求偏弱，四季度存向好预期
- 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