

基础化工

轮胎行业 11 月跟踪：美国轮胎进口量环比增长，主要原材料价格回落

投资要点：

➤ 全球需求：10 月全球 PCR 替换需求同比+6%、TBR 替换需求同比+3%

根据米其林官网，2024 年 10 月全球乘用车及轻卡轮胎替换需求同比增长 6%。具体到各地区，10 月欧洲地区替换需求同比增长 15%、中北美地区替换需求同比下降 2%、中国地区替换需求同比变动 0%。2024 年 10 月全球乘用车及轻卡轮胎配套需求同比下降 4%。具体到各地区，10 月欧洲地区配套需求同比下降 9%、中北美地区配套需求同比下降 3%、中国地区配套需求同比下降 2%。

➤ 美国市场：9 月 PCR 进口量环比+5.38%、TBR 进口量环比+13.68%

2024 年 9 月美国 PCR 月度进口量为 1452.76 万条，环比增长 5.38%，同比增长 2.09%。1-9 月美国 PCR 累计进口量为 12254.39 万条，同比增长 4.29%。

2024 年 9 月美国 TBR 月度进口量为 509.84 万条，环比增长 13.68%，同比增长 24.56%。1-9 月美国 TBR 累计进口量为 4335.85 万条，同比增长 23.64%。

➤ 中国出口：10 月中国轮胎出口量同比高增

2024 年 10 月中国新的充气橡胶轮胎月度出口量为 5636 万条，环比增长 3.85%，同比增长 15.50%，10 月中国轮胎出口同比保持高增长。其中：10 月中国半钢胎月度出口量为 25.91 万吨，同比增长 14.90%，全钢胎月度出口量为 41.45 万吨，同比增长 9.18%。

➤ 原材料：11 月主要原材料价格环比回落

2024 年 11 月中国天然橡胶、顺丁橡胶、丁苯橡胶、炭黑均价分别为 16910.71、13785.71、15061.91、7955.95 元/吨，分别环比 10 月下降 1.43%、12.64%、8.01%、2.98%。

➤ 海运费：海运费价格回落态势显著

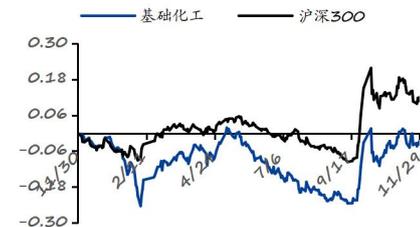
截至 11 月 22 日，中国出口集装箱运价指数综合指数为 1467.91，美西航线出口集装箱运价指数综合指数为 1152.10，美东航线出口集装箱运价指数综合指数为 1223.83，欧洲航线出口集装箱运价指数综合指数为 2021.51。海运费较 7 月末高点已有显著回落。

➤ 投资建议

我们建议关注：1) **赛轮轮胎**：公司是国内轮胎行业龙头企业，产品涵盖半钢胎、全钢胎及非公路轮胎。公司持续推进全球化布局，目前已在青岛、东营、沈阳、潍坊，及越南、柬埔寨建有轮胎生产基地，同时在青岛董家口、墨西哥和印尼拟建设轮胎生产基地。2) **森麒麟**：公司产品以 17 寸以上大尺寸高性能乘用车、轻卡轮胎产品为主，目前在青岛和泰国拥有轮胎产能。此外公司正在摩洛哥、西班牙推进轮胎新项目，持续践行“833plus”战略。3) **玲珑轮胎**：公司持续推进“7+5”战略全球布局，目前在中国拥有招远、德州、柳州、荆州、长春、铜川（前期规划）、六安（前期规划）七个生产基地，在海外拥有塞尔维亚、泰国两个生产基地。此外公司在新能源轮胎配套整体市

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：黄珮(S0210524050022)
hs30570@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、定期跟踪：磷酸二铵价格保持稳定，磷酸二氢钙价格环比显著上涨——2024.11.29
- 2、新材料周报：2024Q3 全球折叠屏手机市场联想第二华为第三，普利特签署 LCP 薄膜量产合作——2024.11.24
- 3、行业周报：叶酸价格大幅上涨，古雷炼化一体化工程二期项目开工——2024.11.24



占率近 24%。4) **通用股份**: 公司主要产品为全钢子午胎、半钢子午胎、工程胎和斜交轮胎。公司建设有中国、泰国、柬埔寨三大生产基地, 优化资源配置。

➤ **风险提示**

原材料价格波动风险; 国际贸易摩擦加剧风险; 需求不及预期风险等。



正文目录

1 轮胎需求：9月美国轮胎进口量环比增长.....	5
1.1 全球：10月全球PCR替换需求同比+6%、TBR替换需求同比+3%.....	5
1.2 美国：9月美国PCR进口量环比+5.38%、TBR进口量环比+13.68%.....	6
1.3 中国轮胎出口：10月中国轮胎出口量同比高增.....	7
2 原材料：11月主要原材料价格环比回落.....	9
3 海运费：海运费价格回落态势显著.....	10
4 国内生产：11月半钢胎开工率同、环比均有显著增长.....	11
5 风险提示.....	11



图表目录

图表 1:	24 年 10 月乘用车及轻卡轮胎需求变动 (%)	5
图表 2:	24 年 1-10 月乘用车轻卡轮胎需求变动 (%)	5
图表 3:	24 年 10 月卡客车轮胎需求变动 (%)	5
图表 4:	24 年 1-10 月卡客车轮胎需求变动 (%)	5
图表 5:	美国 PCR 月度进口量情况	6
图表 6:	美国 TBR 月度进口量情况	6
图表 7:	美国 PCR 自泰国月度进口量情况	6
图表 8:	美国 TBR 自泰国月度进口量情况	6
图表 9:	美国 PCR 自越南月度进口量情况	6
图表 10:	美国 TBR 自越南月度进口量情况	6
图表 11:	美国 PCR 自柬埔寨月度进口量情况	7
图表 12:	美国 TBR 自柬埔寨月度进口量情况	7
图表 13:	中国新的充气橡胶轮胎出口情况 (万条)	8
图表 14:	中国半钢胎月度出口量情况	8
图表 15:	中国全钢胎月度出口量情况	8
图表 16:	中国天然橡胶日度价格走势 (元/吨)	9
图表 17:	中国顺丁橡胶日度价格走势 (元/吨)	9
图表 18:	中国丁苯橡胶日度价格走势 (元/吨)	9
图表 19:	中国炭黑日度价格走势 (元/吨)	9
图表 20:	中国出口集装箱运价指数	10
图表 21:	中国半钢胎周度开工率负荷率情况 (%)	11
图表 22:	山东省全钢胎周度开工率负荷率情况 (%)	11
图表 23:	中国半钢胎月度产量情况	11
图表 24:	中国全钢胎月度产量情况	11
图表 25:	中国半钢胎月度企业库存情况	11
图表 26:	中国全钢胎月度企业库存情况	11



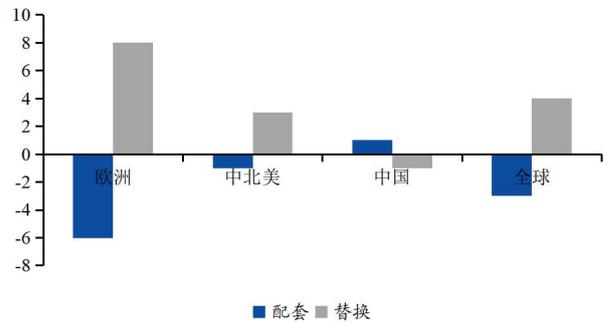
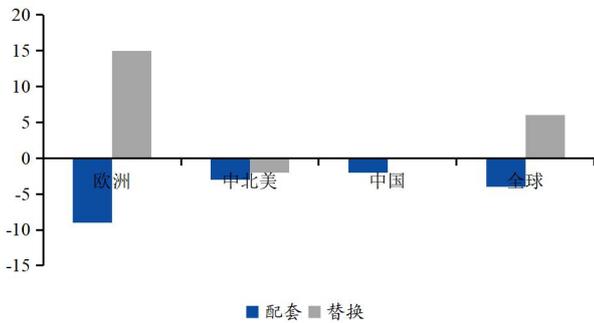
1 轮胎需求：9月美国轮胎进口量环比增长

1.1 全球：10月全球PCR替换需求同比+6%、TBR替换需求同比+3%

10月全球乘用车及轻卡轮胎替换需求同比增长6%。根据米其林官网，2024年10月全球乘用车及轻卡轮胎替换需求同比增长6%。具体到各地区，10月欧洲地区替换需求同比增长15%、中北美地区替换需求同比下降2%、中国地区替换需求同比变动0%。2024年10月全球乘用车及轻卡轮胎配套需求同比下降4%。具体到各地区，10月欧洲地区配套需求同比下降9%、中北美地区配套需求同比下降3%、中国地区配套需求同比下降2%。

图表 1: 24年10月乘用车及轻卡轮胎需求变动(%)

图表 2: 24年1-10月乘用车轻卡轮胎需求变动(%)



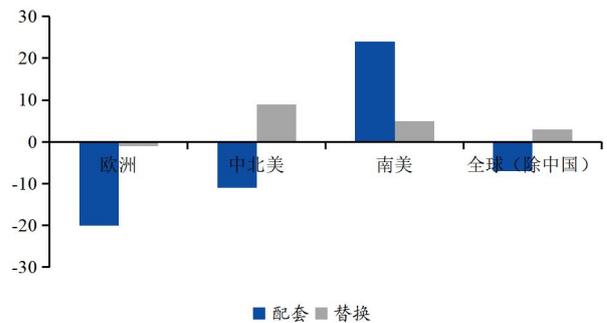
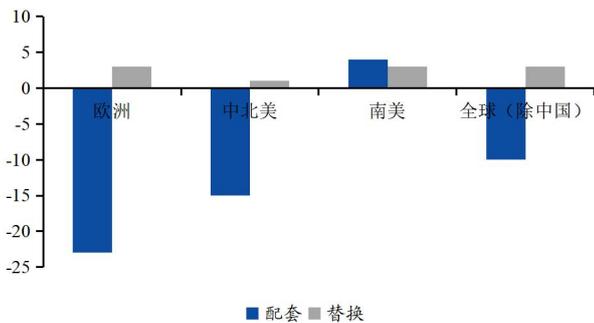
数据来源：米其林官网，华福证券研究所

数据来源：米其林官网，华福证券研究所

10月全球（除中国）卡客车轮胎替换需求同比增长3%。根据米其林官网，2024年10月全球（除中国）卡客车轮胎替换需求同比增长3%。具体到各地区，10月欧洲地区替换需求同比增长3%、中北美地区替换需求同比增长1%、南美地区替换需求同比增长3%。2024年10月全球（除中国）卡客车配套需求同比下降10%。具体到各地区，10月欧洲地区配套需求同比下降23%、中北美地区配套需求同比下降15%、南美地区配套需求同比增长4%。

图表 3: 24年10月卡客车轮胎需求变动(%)

图表 4: 24年1-10月卡客车轮胎需求变动(%)



数据来源：米其林官网，华福证券研究所

数据来源：米其林官网，华福证券研究所



1.2 美国：9月美国 PCR 进口量环比+5.38%、TBR 进口量环比+13.68%

9月美国 PCR 进口量环比增长 5.38%。2024 年 9 月美国 PCR 月度进口量为 1452.76 万条，环比增长 5.38%，同比增长 2.09%。1-9 月美国 PCR 累计进口量为 12254.39 万条，同比增长 4.29%。

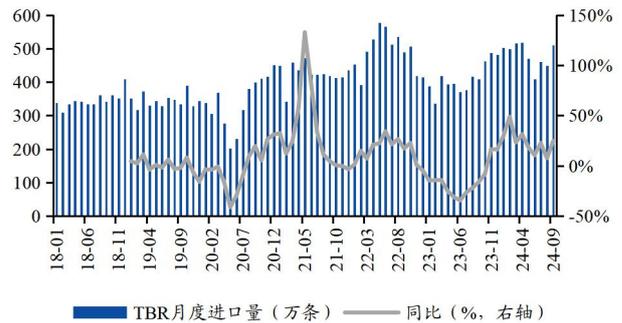
9月美国 TBR 进口量环比及同比均有显著增长。2024 年 9 月美国 TBR 月度进口量为 509.84 万条，环比增长 13.68%，同比增长 24.56%。1-9 月美国 TBR 累计进口量为 4335.85 万条，同比增长 23.64%。

图表 5：美国 PCR 月度进口量情况



数据来源：美国海关，华福证券研究所

图表 6：美国 TBR 月度进口量情况



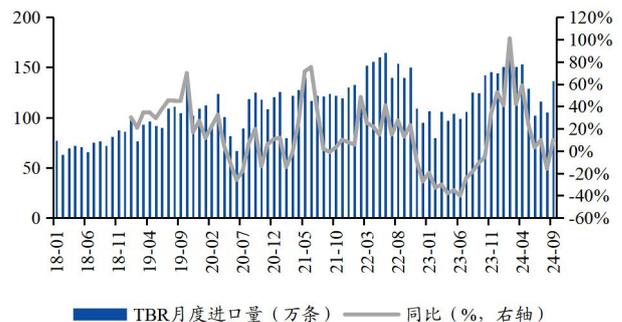
数据来源：美国海关，华福证券研究所

图表 7：美国 PCR 自泰国月度进口量情况



数据来源：美国海关，华福证券研究所

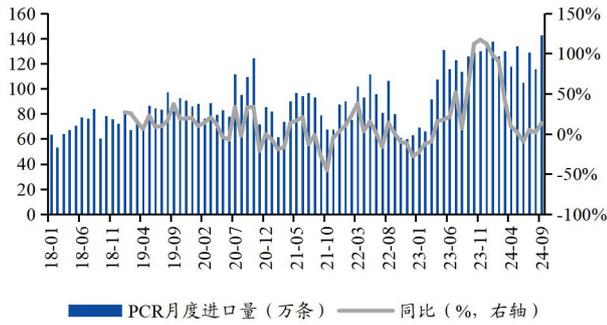
图表 8：美国 TBR 自泰国月度进口量情况



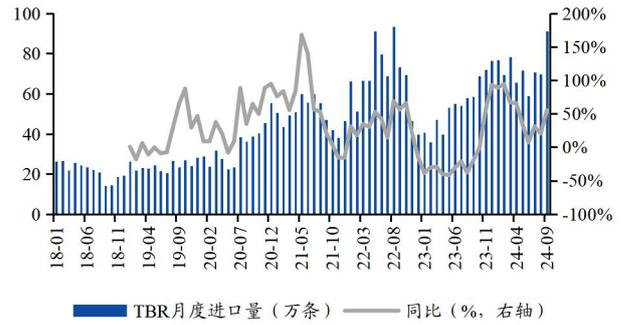
数据来源：美国海关，华福证券研究所

图表 9：美国 PCR 自越南月度进口量情况

图表 10：美国 TBR 自越南月度进口量情况



数据来源：美国海关，华福证券研究所



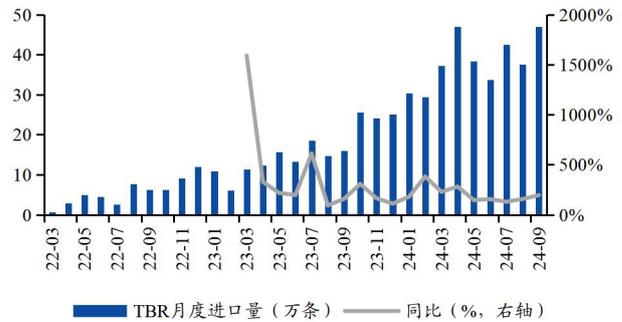
数据来源：美国海关，华福证券研究所

图表 11: 美国 PCR 自柬埔寨月度进口量情况

图表 12: 美国 TBR 自柬埔寨月度进口量情况



数据来源：美国海关，华福证券研究所



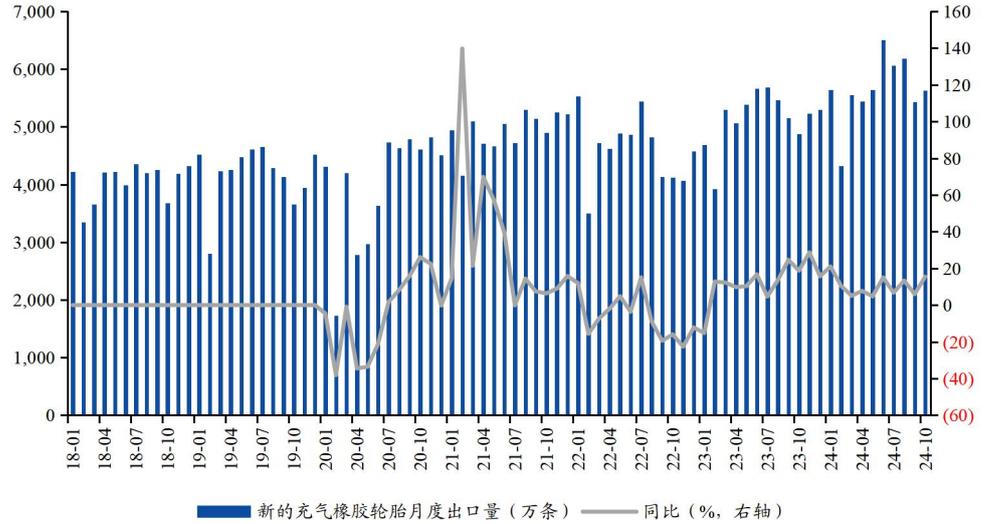
数据来源：美国海关，华福证券研究所

1.3 中国轮胎出口：10月中国轮胎出口量同比高增

10月中国新的充气橡胶轮胎出口量同比增长15.50%。根据 Wind 数据，2024年10月中国新的充气橡胶轮胎月度出口量为5636万条，环比增长3.85%，同比增长15.50%，10月中国轮胎出口同比保持高增长。其中：10月中国半钢胎月度出口量为25.91万吨，同比增长14.90%，全钢胎月度出口量为41.45万吨，同比增长9.18%。

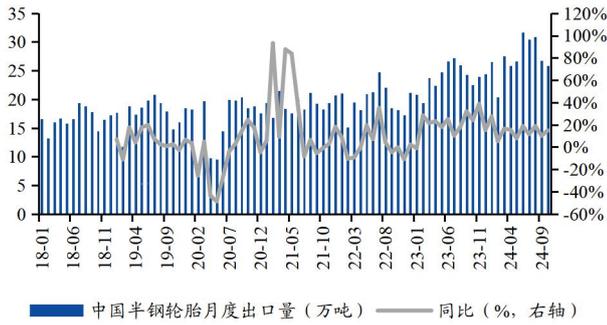


图表 13: 中国新的充气橡胶轮胎出口情况 (万条)



数据来源: Wind、海关总署, 华福证券研究所

图表 14: 中国半钢胎月度出口量情况



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 15: 中国全钢胎月度出口量情况



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

2 原材料：11月主要原材料价格环比回落

11月天然橡胶、丁苯橡胶、顺丁橡胶、炭黑等轮胎主要原材料价格有不同程度回落。根据卓创资讯数据，2024年11月中国天然橡胶、顺丁橡胶、丁苯橡胶、炭黑均价分别为16910.71、13785.71、15061.91、7955.95元/吨，分别环比10月下降1.43%、12.64%、8.01%、2.98%。同比看，炭黑价格下降15.36%，但天然橡胶、顺丁橡胶、丁苯橡胶价格分别增长30.41%、14.78%、26.16%。

图表 16: 中国天然橡胶日度价格走势 (元/吨)



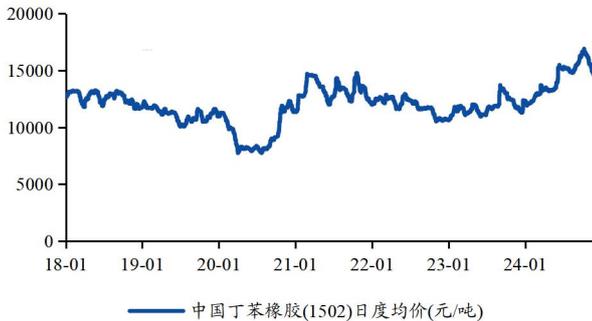
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 17: 中国顺丁橡胶日度价格走势 (元/吨)



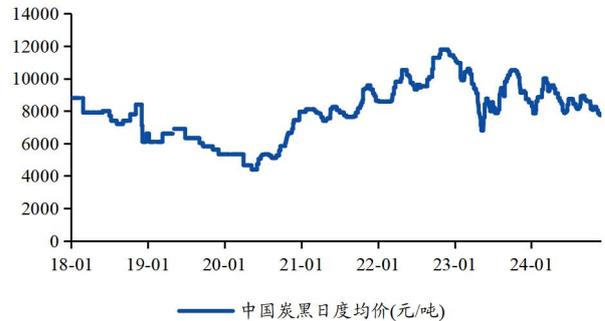
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 18: 中国丁苯橡胶日度价格走势 (元/吨)



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 19: 中国炭黑日度价格走势 (元/吨)



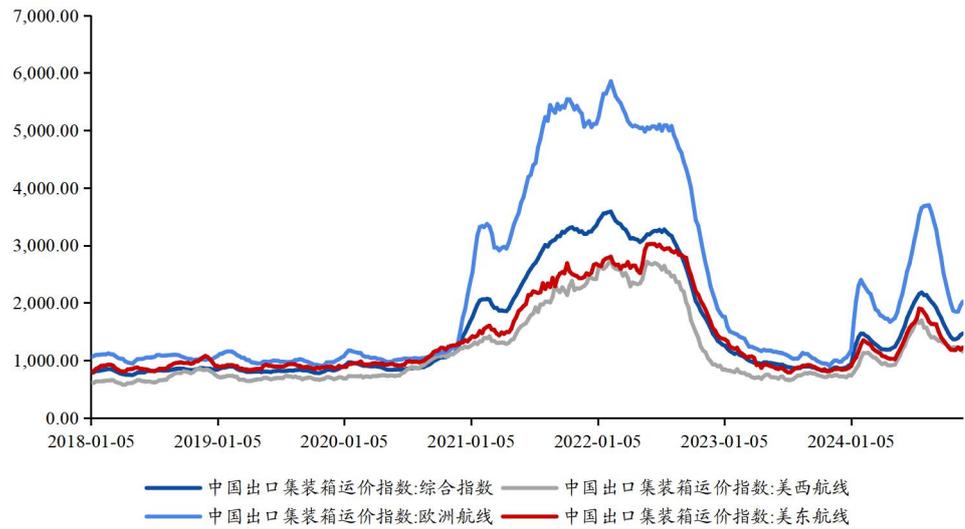
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所



3 海运费：海运费价格回落态势显著

海运费回落态势显著。根据 Wind 数据，截至 11 月 22 日，中国出口集装箱运价指数综合指数为 1467.91，美西航线出口集装箱运价指数综合指数为 1152.10，美东航线出口集装箱运价指数综合指数为 1223.83，欧洲航线出口集装箱运价指数综合指数为 2021.51。海运费较 7 月末高点已有显著回落。

图表 20: 中国出口集装箱运价指数



数据来源：Wind，华福证券研究所



4 国内生产：11月半钢胎开工率同、环比均有显著增长

11月半钢胎开工率同、环比均有显著增长，全钢胎开工率环比回暖。2024年11月中国半钢胎开工率78.76%，同比提升5.88pct，环比提升2.09pct。11月山东省全钢胎开工率60.43%，同比下降0.14pct，环比提升4.94pct。

图表 21: 中国半钢胎周度开工率负荷率情况 (%)



图表 22: 山东省全钢胎周度开工率负荷率情况 (%)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 23: 中国半钢胎月度产量情况



图表 24: 中国全钢胎月度产量情况



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 25: 中国半钢胎月度企业库存情况



图表 26: 中国全钢胎月度企业库存情况



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

5 风险提示



原材料价格波动：原材料成本是轮胎主要成本项。若未来全球能源成本抬升、大宗商品价格上行，天然橡胶、合成橡胶、炭黑等价格将出现较大幅度波动，对公司影响造成负面影响。

国际贸易摩擦加剧：若未来美国等对轮胎产品加征反倾销、反补贴等税率，将直接影响公司盈利能力。

需求不及预期：若未来轮胎需求出现波动、不及预期，可能对轮胎企业销量造成影响，进而影响轮胎企业业绩。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn