

主要结论

今年3月中旬，我们去山东地区调研了5家轮胎生产企业甲、乙、丙、丁、戊，调研了1家轮胎经销商A，调研了青岛保税区2家仓储企业B、C。

3月份，每年都处于轮胎销售旺季月份，今年原油价格上涨，下游轮胎经销商囤货待涨，拿货积极性比较高。轮胎企业，除了中东地区发货有影响之外，3月份以来销售情况较好，担心透支了后面的需求，4月份销量可能下滑。目前，调研的几个轮胎企业，开工率普遍处于较高水平，开工率超过8成以上，个别企业处于满产状态，今年还有继续释放产能的计划。

轮胎企业橡胶库存：不同企业原料库存水平不一样，有些轮胎企业参与了期货套保，有些企业没有参与期货套保。合成胶上涨过快，上游合成胶供货商出现毁约的情况。轮胎企业成品库存：低于去年同期，近期都在发涨价通知，3月前半个月下游进货比较集中，轮胎厂家加速出货。青岛港口橡胶库存：3月份降库估计也降不了多少。即使去库，也是短暂性的，目前库容偏满，轮胎工厂有集中拉货就会造成去库，但预报的到货还是多。2季度可能会去库。1季度是去年旺季的时候逐步到港的货，到货的预期还是挺大。

中东地缘冲突如果持续下去，前期轮胎发货肯定会受阻，后面如果接受涨价，发货会逐步恢复，估计影响的时间不会太长。预计冲突还要持续一段时间，先看到4月中下旬前后。中东轮胎需求短期下降，原材料价格持续上涨，后面降低开工率的概率较大。

目前，轮胎企业面对合成胶价格持续上涨，考虑采取的应对措施包括：1、向下游传导，上调轮胎销售价格；2、调整轮胎生产配方比例，降低涨价原料的比例；3、轮胎企业如果出现亏损会考虑减产，降低企业开工率。

国信期货交易咨询业务资格：

证监许可【2012】116号

分析师：范春华

从业资格号：F0254133

投资咨询号：Z0000629

电话：0755-23510056

邮箱：15048@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1、调研企业基本情况简介

今年3月中旬，我们去山东地区调研了5家轮胎生产企业甲、乙、丙、丁、戊，调研了1家轮胎经销商A，调研了青岛保税区2家仓储企业B、C。

轮胎生产企业甲：通过多年的发展与创新，该公司已经成为全球轮胎50强企业之一，轮胎产品线已经形成了集中高端卡客车轮胎、高端轿车和SUV轮胎生产，现已具备年产全钢子午线轮胎产能800万套/年，半钢轮胎产能3000万条/年。目前半钢胎开工率在8.5成左右，全钢胎开工率也是8.5成左右。近期，中东发货受阻，国内市场下游进货积极，3月底到4月初有减产的预期。原材料价格大幅上涨，3月16日轮胎价格上调，客户在上半个月提货集中，中下旬出货将会放缓。

轮胎生产企业乙：是一家专业的高性能全钢子午胎、半钢子午胎、钢丝绳芯及织物芯橡胶输送带研发制造企业，目前全钢子午胎年产能180万套，半钢子午胎设计年产能1200万套。春节后开工运行良好，半钢胎、全钢胎生产线目前基本处于满产状态。半钢胎日产3.5万条左右，全钢胎日产5200条左右。中东市场有影响，有些发货推迟，整体发货还算正常。工厂半钢胎60%出口，40%内销。全钢胎70%出口，30%内销，主要出口到中东、非洲、以及美洲市场。中东市场占比15%-20%，目前其他市场销售情况较好，中东局势对企业开工影响还不大。

轮胎生产企业丙：是一家采用先进生产技术，专业生产全钢子午胎的企业，目前拥有全钢子午胎240万套生产能力。该企业在春节后，开工恢复较快，目前一直处于满产状态，轮胎成品库存大概24-25天左右，轮胎内外销表现良好。中东地缘冲突爆发前，企业已经进入满负荷运行状态。2025年公司轮胎产销同比2024年增长10%左右。

轮胎生产企业丁：该企业全钢胎现有产能为220万套/年，半钢胎产能为1200万条/年。目前全钢胎每天满产是7500条左右，开工保持满产状态，目前出货比较顺畅，轮胎成品库存在20天左右，部分规格缺货。该企业目前整体产能利用率高，全钢胎日产7500条，前两天到过7700条，增加了成型机，后面将逐步提到8500条/天，产能从220万条/年逐步上升到260-280万条。半钢胎当前产量是3.8万条/天，到十月份能到4.8万条/天。

轮胎生产企业戊：国内有两个全钢胎工厂，海外越南有一个全钢胎工厂、一个半钢工厂。目前三个全钢工厂产能在1100万套/年左右，计划增加到1200万套/年。越南工厂新上半钢胎产能，目前半钢胎每天产能达到400万条左右。目前公司新能源重卡轮胎有涉及，但比例不大，配套胎做的也很少，越南工厂产品主要是面向出口，也是针对替换胎市场。

轮胎经销商A：是一家以从事全钢轮胎批发为主的企业，全钢轮胎旺季月销量可达10000条左右。代理山东地区多个轮胎品牌。目前库存有六七千条轮胎。这个月轮胎出货速度比较快，主要是各个工厂发布涨价通知，在涨价前下游客户集中买货，目前已经完成工厂的计划销售任务。这个月集中发货比较多，随着价格政策开始执行，预计下个月出货压力会非常大。从当前库存情况来看，未涨价的轮胎基本都预定销售出去了，库里逐步剩下的都是涨价后的货。

青岛保税区仓储企业B：仓库面积在十几万平方，主要是混合胶、塑料、纸浆、农产品等产品，也是橡胶的四大库之一。橡胶常态库存在10万吨左右。保税库里面包括20号胶NR的交割库和合成BR的交割库。仓库里面目前印尼胶、非洲胶都有，印尼的多一些。4-5月份有集中注销的货，非洲胶这边有几千吨。正常情况下，年前年后肯定是累库的，基本上1-3月都是这样，一般情况下会累库到3月中旬或者下旬。最近到货挺多，有排队入库现象。上周入库还可以，出货少、偏慢，下游工厂采购不积极。

青岛保税区仓储企业C：仓储园区总面积为17.5万平方，总存储容量为24万吨。涵盖保税、一般贸易、期货交割多种功能。仓库里目前包括：20号胶，Ru全乳胶、烟片胶，全乳混合。区外混合胶11万吨，20号胶仓单5800吨左右。老全乳和老烟片的库存在3万吨左右。非洲胶目前大概有1.3万吨，非洲胶还在持续累库中，去年4季度开始进来的。

2、轮胎企业目前产销情况

3月份，每年都处于轮胎销售旺季月份，今年原油价格上涨，下游轮胎经销商囤货待涨，拿货积极性比较高。轮胎企业，除了中东地区发货有影响之外，3月份以来销售情况较好，担心透支了后面的需求，4月份销量可能下滑。目前，调研的几个轮胎企业，开工率普遍处于较高水平，开工率超过8成以上，个别企业处于满产状态，今年还有继续释放产能的计划。

3、橡胶、轮胎目前现货库存情况如何

轮胎企业橡胶库存：不同企业原料库存水平不一样，有些轮胎企业参与了期货套保，有些企业没有参

与期货套保。合成胶上涨过快，上游合成胶供货商出现毁约的情况。轮胎企业成品库存：低于去年同期，近期都在发涨价通知，3月前半个月下游进货比较集中，轮胎厂家加速出货。青岛港口橡胶库存：3月份降库估计也降不了多少。即使去库，也是短暂性的，目前库容偏满，轮胎工厂有集中拉货就会造成去库，但预报的到货还是多。2季度可能会去库。1季度是去年旺季的时候逐步到港的货，到货的预期还是挺大。

4、新能源汽车对轮胎的需求消耗情况

天然橡胶的用量占比会提升，正常情况下燃油汽车半钢轮胎的单胎平均重量为10公斤左右，天然橡胶的占比在22-28%，合成橡胶的占比在26%左右。纯电的新能源汽车半钢轮胎天然橡胶使用量提升6%-7%。新能源汽车全钢轮胎天胶使用比例提升1%-3%。根据配方比例来调整。新能源汽车轮胎磨损更快，比燃油汽车轮胎磨损效率提升20%-30%。新能源汽车半钢轮胎的比例在提升，另外单胎售价比同等燃油版汽车轮胎要高15%以上。新能源商用车增长潜力大，有些地区市政或者工程有一定配额要求。新能源商用车目前主要集中在短途，200-300公里的运距，城市建设，倒短车型为主。车辆启动快，扭矩大，轮胎耐磨要求更高，轮胎更换频率更高。胎面胶，钢丝帘线生产技术都有调整。目前电动卡车轮胎各个工厂研发方向有差异。电动卡车轮胎中天然橡胶的比例不会有太大变化，但是胎面还是要做技术处理。

5、中东局势，对中东地区轮胎销量的影响

中东地缘冲突如果持续下去，前期轮胎发货肯定会受阻，后面如果接受涨价，发货会逐步恢复，估计影响的时间不会太长。预计冲突还要持续一段时间，先看到4月中下旬前后。中东轮胎需求短期下降，原材料价格持续上涨，后面降低开工率的概率较大。

6、原料价格上涨，轮胎企业的应对措施

目前，轮胎企业面对合成胶价格持续上涨，考虑采取的应对措施包括：1、向下游传导，上调轮胎销售价格；2、调整轮胎生产配方比例，降低涨价原料的比例；3、轮胎企业如果出现亏损会考虑减产，降低企业开工率。

我国轮胎行业的集中度目前处于较低水平，但正处于加速提升阶段。整体呈现出“大行业、小企业”的特征，市场格局正由分散走向集中。轮胎行业前10名企业的合计市占率不到一半，意味着市场上仍有大量中小轮胎企业在参与竞争，属于典型的竞争型市场。虽然轮胎企业数量多，但头部企业与尾部企业的差距正在拉大。头部轮胎企业拥有全钢胎、半钢胎及非公路轮胎的完整产品线，具备规模效应，且正在大规模建设海外工厂（如泰国、越南、柬埔寨等地）。尾部中小型轮胎企业产品同质化严重，主要依靠价格战生存，环保和生产成本压力大。当原材料价格上涨的时候，中小型轮胎企业上调价格未必能传导到终端，主要看头部企业会不会同步上调轮胎销售价格，如果头部企业不上调，那么原料价格就很难传导到终端轮胎销售价格。调整轮胎生产配方比例，降低涨价原料的比例，一般是要等到合成胶与20号胶价差超过2000元/吨的时候，轮胎企业会及时调整合成胶和天然橡胶的比例。有些企业会及时调整配方比例，有些企业比较注重轮胎产品长期质量的稳定性，对于调整配方比例会比较慎重，轻易不会去调整配方。当前，由于中东战争导致油价持续大幅上涨，一些轮胎企业做过情景评估，如果国际油价上涨超过150美元/桶，全球经济面临衰退风险，轮胎需求可能会下降，同时合成胶成本上涨，轮胎企业会考虑主动减产降低负荷。



国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。