



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

轮胎行业专题报告 (2025 年 6 月):

橡胶等原料价格继续下降，赛轮发布液体黄金轮胎时尚系列新品

2025 年 7 月 4 日

证券研究报告

行业研究

行业专题报告

轮胎行业

张燕生 化工行业首席分析师
执业编号: S1500517050001
联系电话: +86 010-83326847
邮箱: zhangyansheng@cindasc.com

洪英东 化工行业分析师
执业编号: S1500520080002
联系电话: +86 010-83326848
邮箱: hongyingdong@cindasc.com

尹柳 化工行业分析师
执业编号: S1500524090001
联系电话: +86010-83326712
邮箱: yinliu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅
大厦 B 座
邮编: 100031

轮胎行业专题报告 (2025 年 6 月):

橡胶等原料价格继续下降，赛轮发布液体黄金轮胎时尚系列新品

2025 年 7 月 4 日

本期内容提要:

- **美国市场需求:** 2025 年 5 月, 美国汽车零部件及轮胎店零售额为 122.59 亿美元, 同比上涨 3.53%。2025 年 6 月, 美国汽油消费量为 919.93 万桶/天, 同比下降 0.06%; 柴油消费量为 373.98 万桶/天, 同比上涨 0.55%。我们认为, 美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平, 汽柴油消费量相对稳定, 总体来看轮胎下游需求比较稳定。
- **美国进口需求:** 2025 年 5 月, 美国进口半钢胎数量为 1771.69 万条, 环比下降 8.11%, 同比上涨 5.68%; 美国进口全钢胎数量 191.90 万条, 环比下降 3.97%, 同比上涨 24.13%。2025 年 5 月, 美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平, 总体需求依然稳健; 分地区来看, 2025 年 5 月泰国、越南、柬埔寨表现不一, 我们认为主要是因为对等关税的短期扰动。
- **6 月轮胎原材料价格指数同环比明显下降。**6 月轮胎原材料价格指数为 152.76, 环比下降 2.63%, 同比下降 11.82%, 其中, 天然橡胶均价 14257 元/吨, 环比下降 4.67%, 同比下降 3.99%; 丁苯橡胶均价 12005 元/吨, 环比下降 3.64%, 同比下降 21.53%; 炭黑均价 6926 元/吨, 环比上涨 1.62%, 同比下降 14.17%。
- **赛轮轮胎发布液体黄金轮胎时尚系列新品。**6 月 28 日, 赛轮发布液体黄金轮胎时尚系列, 推出七款彩边配色, 包括大漠金、丹砂红、海迹蓝等。产品集成 ARMOR SEAL 自密封胶、SILENT TREAD 静音绵、RFID 芯片等配置, 由赛轮与 Vogue Tire 联合研发。(来自赛轮集团微信公众号)
- **赛轮轮胎产品参与纽博格林耐力赛并斩获季军。**6 月 22 日, 第 53 届纽博格林 24 小时耐力赛落幕, 赛轮轮胎随领克 03 TCR 赛车参赛并获得替代燃料组别季军。车手反馈赛轮轮胎在复杂赛道和高温环境下表现稳定。(来自赛轮集团微信公众号)
- **风险因素:** 需求下降的风险; 原材料成本上涨或产品价格下降的风险; 经济扩张政策不及预期的风险; 国际贸易摩擦加剧的风险
- **重点标的:** 赛轮轮胎

原材料: 6月原材料价格指数同环比继续明显下降.....	5
生产与出口: 半钢胎全钢胎开工率走势不一, 出口延续增长趋势.....	8
消费: 替换市场更具韧性, 美国需求相对稳定.....	10
海运费: 6月海运费有明显波动.....	20
行业资讯.....	21
重点公司	24
风险因素	25

表 目 录

表 1: 轮胎上游原材料月度涨跌情况.....	5
表 2: 中国 2025 年 5 月向前十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)	9

图 目 录

图 1: 轮胎原材料价格指数	5
图 2: 轮胎原材料价格指数 (季节图)	5
图 3: 中国天然橡胶产量 (万吨)	6
图 4: 中国天然橡胶消费量 (万吨)	6
图 5: 中国天然橡胶进口量 (万吨)	6
图 6: ANRPC 天然橡胶产量 (万吨)	6
图 7: 橡胶价格 (元/吨)	7
图 8: 炭黑价格 (元/吨)	7
图 9: 中国全钢胎开工率	8
图 10: 中国半钢胎开工率	8
图 11: 中国橡胶轮胎外胎产量 (万条)	8
图 12: 中国新的充气橡胶轮胎出口数量 (万条)	8
图 13: 中国非公路轮胎出口数量 (万吨)	9
图 14: 中国非公路轮胎出口额 (亿元)	9
图 15: 全球轮胎配套市场月度同比趋势	10
图 16: 全球轮胎替换市场月度同比趋势	10
图 17: 中国轮胎配套市场月度同比趋势	10
图 18: 中国轮胎替换市场月度同比趋势	10
图 19: 北美轮胎配套市场月度同比趋势	11
图 20: 北美轮胎替换市场月度同比趋势	11
图 21: 欧洲轮胎配套市场月度同比趋势	11
图 22: 欧洲轮胎替换市场月度同比趋势	11
图 23: 中国汽油消费量 (万吨)	12
图 24: 中国柴油消费量 (万吨)	12
图 25: 中国物流业景气指数 (%)	12
图 26: 中国重卡销量 (万辆)	12
图 27: 中国公路物流运价指数	13
图 28: 分车型中国公路物流运价指数	13
图 29: 美国车用成品汽油消费量 (万桶/天)	14
图 30: 美国柴油消费量 (万桶/天)	14
图 31: 美国汽车零部件及轮胎店零售额 (亿美元)	14
图 32: 美国汽车销量 (万辆)	14
图 33: 美国进口半钢胎数量 (万条)	15
图 34: 美国进口全钢胎数量 (万条)	15
图 35: 美国从泰国进口半钢胎数量 (万条)	15
图 36: 美国从泰国进口全钢胎数量 (万条)	15
图 37: 美国从越南进口半钢胎数量 (万条)	16
图 38: 美国从越南进口全钢胎数量 (万条)	16
图 39: 美国从柬埔寨进口半钢胎数量 (万条)	16
图 40: 美国从柬埔寨进口全钢胎数量 (万条)	16
图 41: 欧洲半钢胎替换市场销量 (万条)	17
图 42: 欧洲全钢胎替换市场销量 (万条)	17
图 43: 欧洲乘用车注册量 (万辆)	17
图 44: 欧洲新能源汽车销量 (万辆)	17
图 45: 欧盟进口半钢胎数量 (万条)	18
图 46: 欧盟从中国进口半钢胎数量 (万条)	18
图 47: 欧盟从泰国进口半钢胎数量 (万条)	18

图 48: 欧盟从越南进口半钢胎数量 (万条)	18
图 49: 欧盟进口全钢胎数量 (万条)	19
图 50: 欧盟从泰国进口全钢胎数量 (万条)	19
图 51: 欧盟从越南进口全钢胎数量 (万条)	19
图 52: 欧盟从中国进口全钢胎数量 (万条)	19
图 53: 波罗的海全球集装箱运价指数 (FBX)	20
图 54: 中国出口集装箱运价指数 (CCFI)	20

原材料：6月原材料价格指数同环比继续明显下降

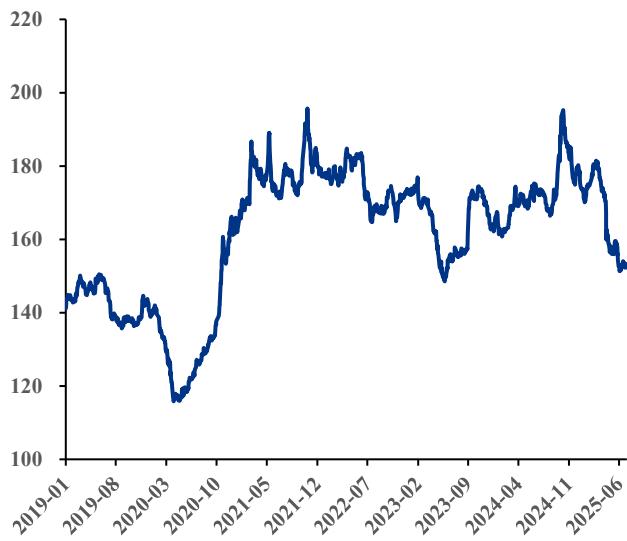
上游原材料价格走势：2025年6月，天然橡胶均价14257元/吨，环比下降4.67%，同比下降3.99%；丁苯橡胶均价12005元/吨，环比下降3.64%，同比下降21.53%；螺纹钢均价3228元/吨，环比下降2.40%，同比下降13.32%；炭黑均价6926元/吨，环比上涨1.62%，同比下降14.17%。我们假设轮胎原材料中天然橡胶、丁苯橡胶、炭黑、螺纹钢的占比分别为40%、20%、20%、20%，设定2016年1月3日的原材料价格为100，得到了轮胎原材料价格指数。**6月轮胎原材料价格指数为152.76，环比下降2.63%，同比下降11.82%。**

表1：轮胎上游原材料月度涨跌情况

指标	时间	数值	环比涨幅	同比涨幅	单位
天然橡胶价格	2025/6	14256.60	-4.67%	-3.99%	元/吨
丁苯橡胶价格	2025/6	12005.45	-3.64%	-21.53%	元/吨
炭黑价格	2025/6	6925.67	1.62%	-14.17%	元/吨
螺纹钢价格	2025/6	3228.20	-2.40%	-13.32%	元/吨
原材料价格指数	2025/6	152.76	-2.63%	-11.82%	2016年初=100

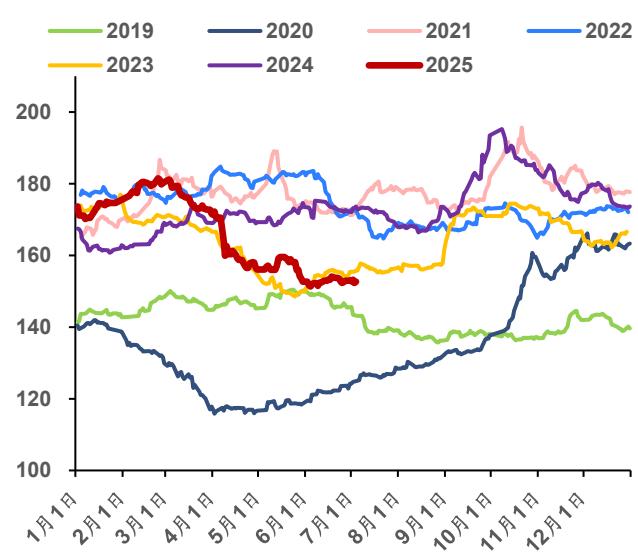
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图1：轮胎原材料价格指数



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；注：2016年初=100

图2：轮胎原材料价格指数（季节图）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心；注：2016年初=100



天然橡胶供需数量：2025年5月，我国天然橡胶消费量为61.97万吨，环比上涨7.12%，同比上涨3.54%；我国月度产量为9.70万吨，环比上涨66.95%，同比上涨0.31%；我国进口天然橡胶数量为43.97万吨，环比下降13.50%，同比上涨28.53%；ANRPC成员国天然橡胶产量为76.73万吨，环比上涨48.64%，同比下降3.11%。

图3：中国天然橡胶产量（万吨）

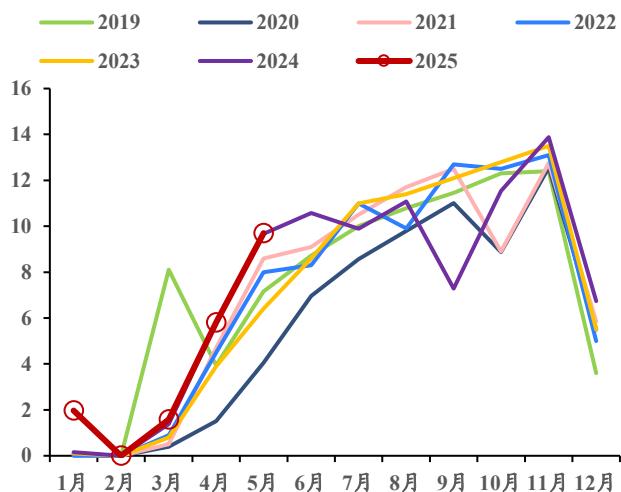
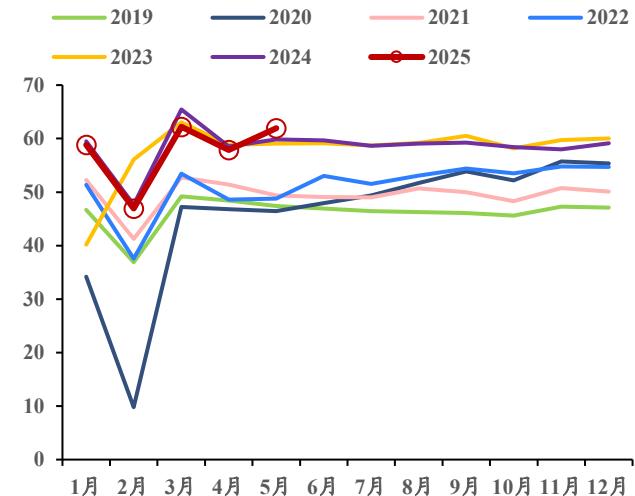
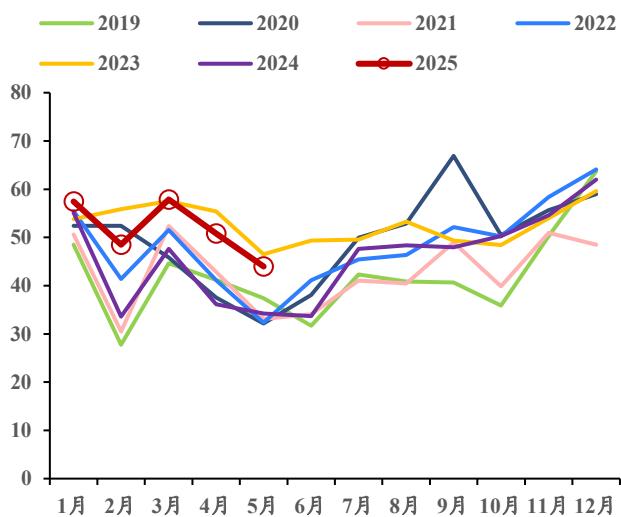


图4：中国天然橡胶消费量（万吨）



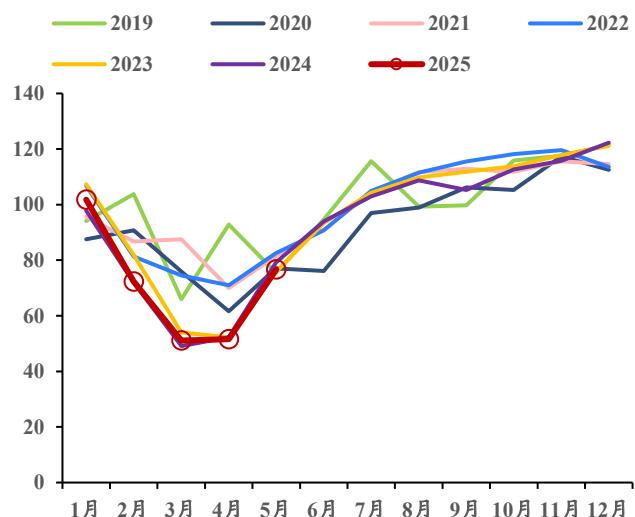
资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心

图5：中国天然橡胶进口量（万吨）



资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心

图6：ANRPC 天然橡胶产量（万吨）



资料来源：同花顺iFinD，信达证券研发中心



天然橡胶价格走势：2025年6月，天然橡胶均价环比下跌，月内呈现震荡上行走势。从供应及成本面来看，6月海内外主产区雨水天气仍偏多，加之海南地区受台风天气影响，原料产出大幅减少，供应及成本端提振市场信心。从需求面来看，6月轮胎整体出货量环比有所回落，企业成品库存延续上升趋势，对天然橡胶市场利空拖拽明显。整体来看，月内市场基本面持续博弈，但由于6月期货盘面震荡上行，因此天然橡胶现货价格呈上升趋势。（来自百川盈孚）

丁苯橡胶价格走势：2025年6月，丁苯橡胶价格小幅下跌。6月突发中东地缘冲突，原油价格震荡，扰动丁苯橡胶市场心态以及出货节奏，加重丁苯橡胶产业链从业者的观望情绪。终端轮胎厂需求受淡季影响，终端对丁苯橡胶的拿货节奏缓慢。总体来看，丁苯橡胶的供需基本面矛盾深化，原料丁二烯价格的涨跌就成为影响丁苯橡胶价格的首要因素，6月丁苯橡胶价格与原料丁二烯价格仍然保持同步涨跌节奏。（来自百川盈孚）

钢材价格走势：2025年6月，钢材市场价格震荡偏弱。供应方面，6月前期国内钢厂陆续出现检修动作。需求方面，由于传统淡季影响，多数工程项目开工进度较为一般，整体需求释放有限。此外，伊朗以色列局势也影响钢材价格。（来自百川盈孚）

炭黑价格走势：2025年6月，炭黑市场先下跌后企稳。6月上旬，炭黑市场下行为主，主要因素：原料市场走势下行，炭黑成本面利空；炭黑行业开工提升，产量增加。尽管下游轮胎开工逐步恢复，但轮胎成品库存处于高位，轮胎刚需减弱，因此炭黑市场价格向下。6月中下旬，炭黑市场维持平稳态势，主要因素：原料煤焦油市场先小幅上探后平稳，其他原料窄幅波动，原料端整体偏稳运行，炭黑成本面上支撑有限；下游轮胎市场需求表现依旧疲软，轮胎成品库存持续累积，轮胎厂对炭黑刚需择低补库为主。（来自百川盈孚）

图 7：橡胶价格（元/吨）

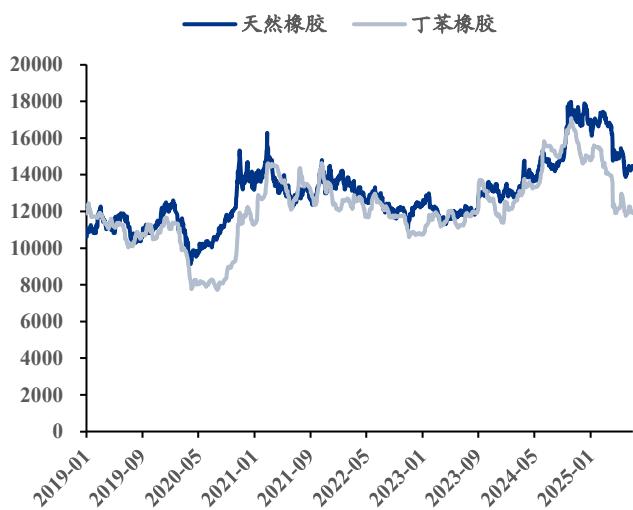
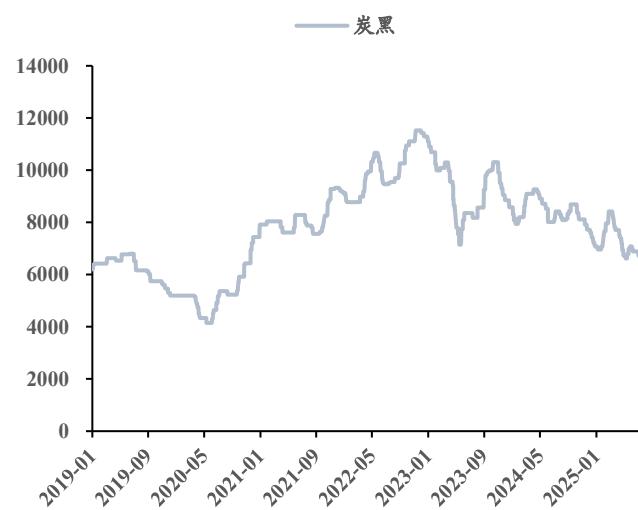


图 8：炭黑价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

生产与出口：半钢胎全钢胎开工率走势不一，出口延续增长趋势

中国轮胎开工情况：2025年6月，中国全钢胎月度平均开工率63.96%，同比增加5.61pct，环比增加5.16pct；半钢胎月度平均开工率77.05%，同比减少1.60pct，环比增加4.52pct。

图 9：中国全钢胎开工率

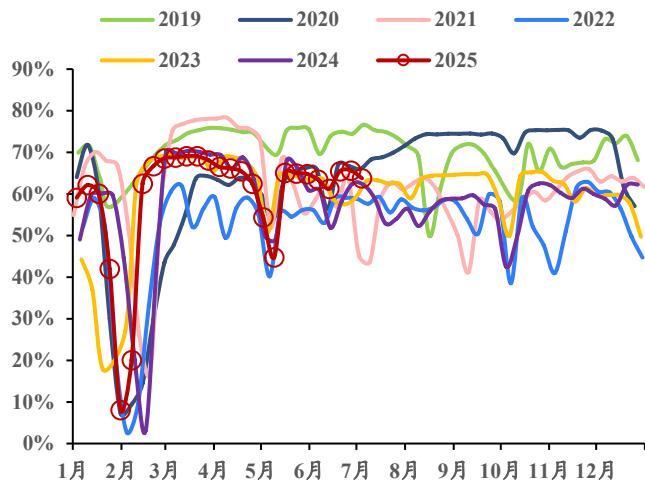
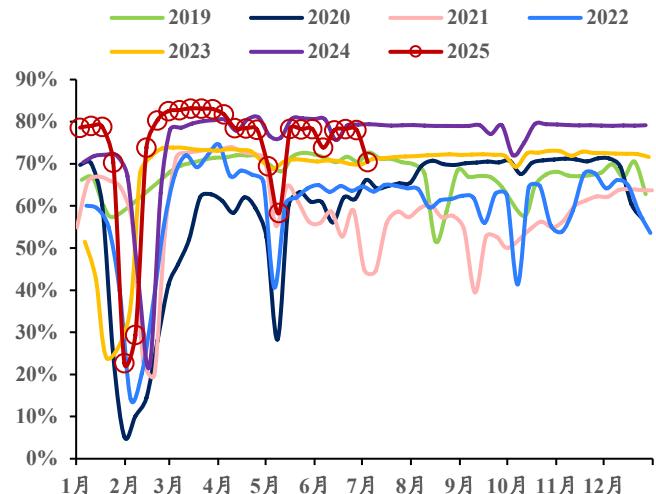


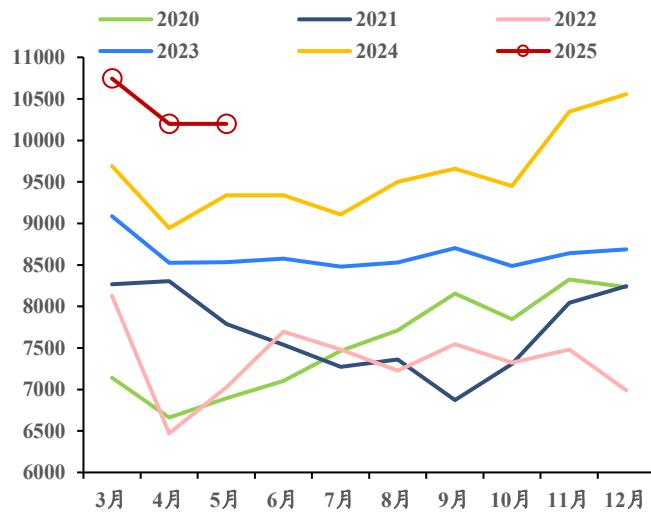
图 10：中国半钢胎开工率



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

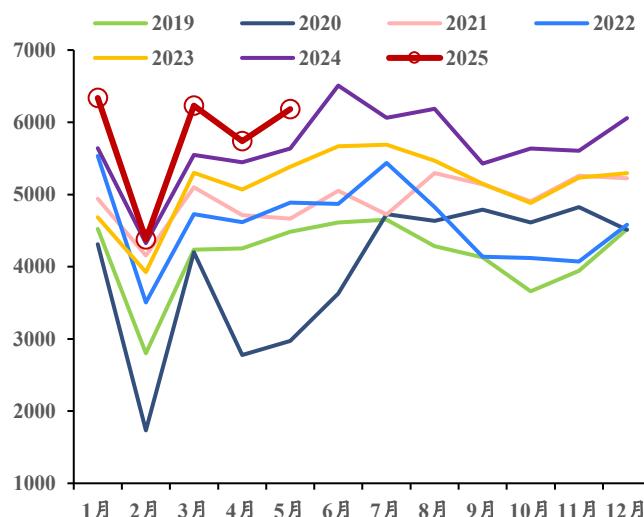
国内轮胎生产与出口情况：2025年5月，中国橡胶轮胎外胎产量10199万条，环比下降0.01%，同比上升9.20%；2025年5月，中国出口新的充气橡胶轮胎6182万条，环比上涨7.72%，同比上涨9.65%。

图 11：中国橡胶轮胎外胎产量（万条）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 12：中国新的充气橡胶轮胎出口数量（万条）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心



中国小客车胎、卡客车胎向不同贸易伙伴出口情况: 中国轮胎对外出口的贸易伙伴有 200+, 集中度不高。2025 年 4 月, 中国小客车胎对外出口 28.91 万吨, 环比+12.23%, 同比+8.33%; 中国卡客车胎对外出口 43.78 万吨, 环比+6.74%, 同比+12.93%。

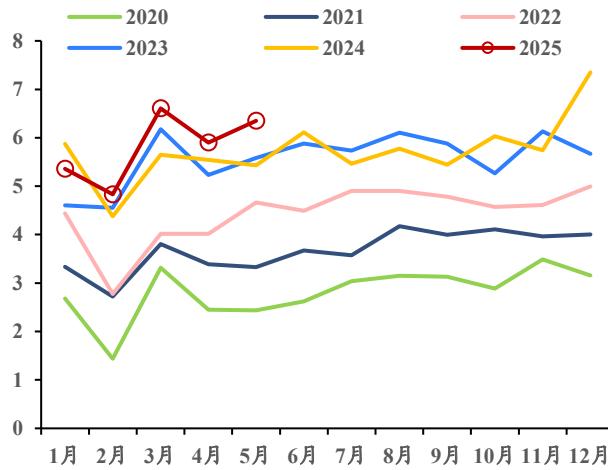
表 2: 中国 2025 年 5 月向十大贸易伙伴出口轮胎情况 (万吨, %)

小客车胎					卡客车胎				
贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅	贸易伙伴	出口量	占比	同比增幅	环比增幅
英国	1.68	5.83%	-17.32%	11.79%	墨西哥	2.52	5.76%	-18.74%	35.77%
巴西	1.65	5.70%	-13.62%	18.27%	阿联酋	2.22	5.08%	-6.67%	13.98%
德国	1.57	5.44%	50.03%	51.21%	沙特阿拉伯	2.15	4.92%	-4.17%	-0.63%
俄罗斯联邦	1.33	4.59%	-4.60%	30.08%	伊拉克	1.64	3.75%	22.02%	12.95%
沙特阿拉伯	1.13	3.92%	11.10%	-16.45%	澳大利亚	1.54	3.52%	49.86%	16.26%
加拿大	0.99	3.41%	65.08%	87.86%	尼日利亚	1.46	3.33%	80.59%	-4.29%
伊拉克	0.94	3.24%	25.79%	12.94%	巴拿马	1.41	3.22%	223.68%	-8.23%
荷兰	0.86	2.99%	-1.11%	8.01%	俄罗斯联邦	1.20	2.73%	-3.31%	7.68%
波兰	0.86	2.96%	12.60%	18.69%	印度尼西亚	1.16	2.66%	21.61%	-5.10%
澳大利亚	0.84	2.91%	14.48%	2.59%	加拿大	1.12	2.56%	20.69%	13.05%

资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

中国非公路轮胎出口情况: 2025 年 5 月, 中国非公路轮胎出口量为 6.35 万吨, 同比上涨 16.88%, 环比上涨 7.64%; 中国非公路轮胎出口额为 13.79 亿元, 同比上涨 16.33%, 环比上涨 7.10%。

图 13: 中国非公路轮胎出口数量 (万吨)



资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

图 14: 中国非公路轮胎出口额 (亿元)



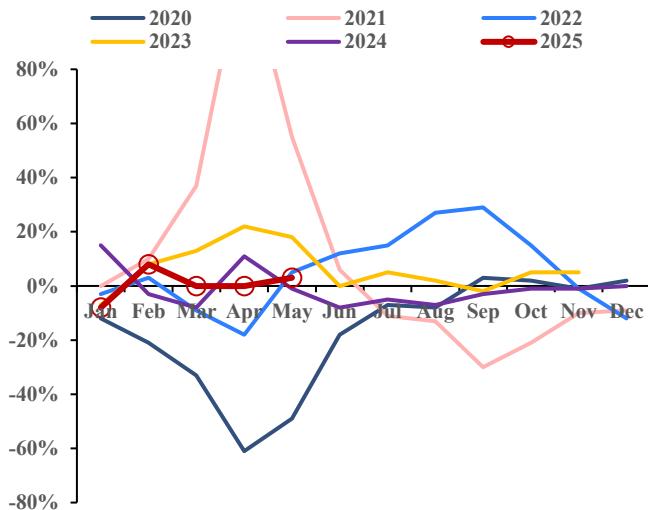
资料来源: 中国海关, 信达证券研发中心

消费：替换市场更具韧性，美国需求相对稳定

1、全球

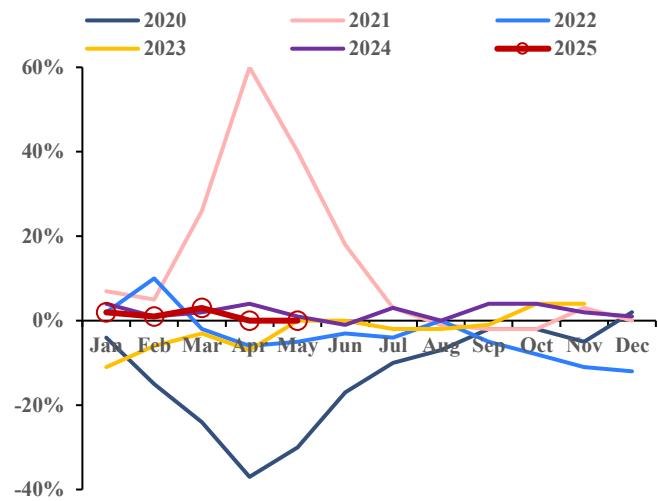
倍耐力基于区域轮胎生产商协会和第三方数据对全球整体及局部轮胎市场的趋势做出了判断。2025年5月，各地区月度市场增速：欧洲配套-1%，欧洲替换-2%；北美配套-2%，北美替换+2%；中国配套+12%，中国替换-1%；南美配套+28%，南美替换+3%；全球配套+3%，全球替换+0%。我们认为2025年5月轮胎替换市场总体相对稳健，各地区配套市场受到经济环境、购车政策等影响而表现不一。

图 15：全球轮胎配套市场月度同比趋势



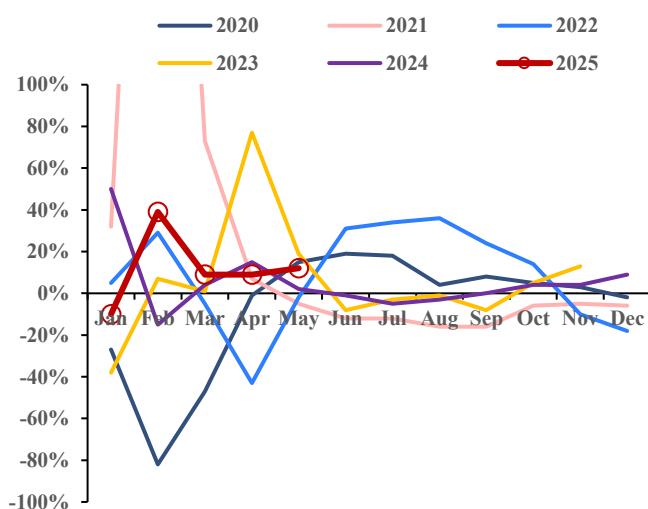
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 16：全球轮胎替换市场月度同比趋势



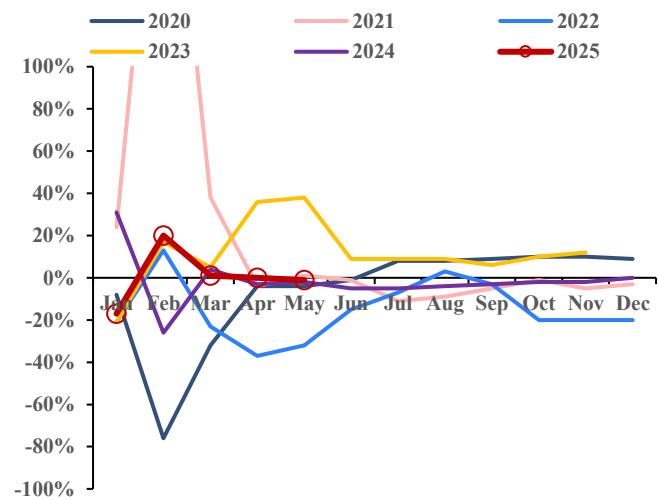
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

图 17：中国轮胎配套市场月度同比趋势

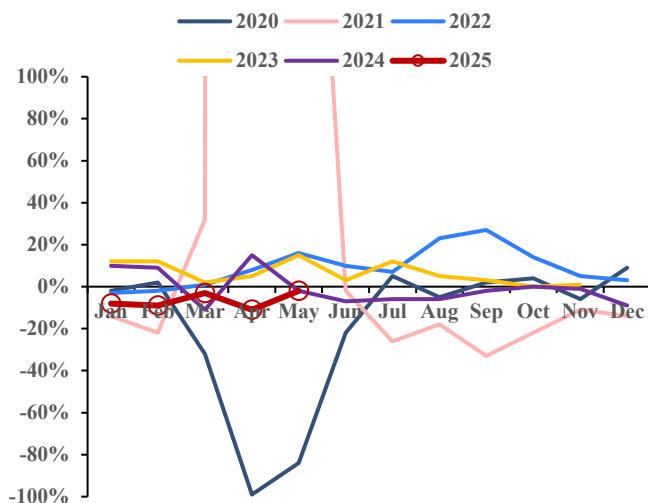


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

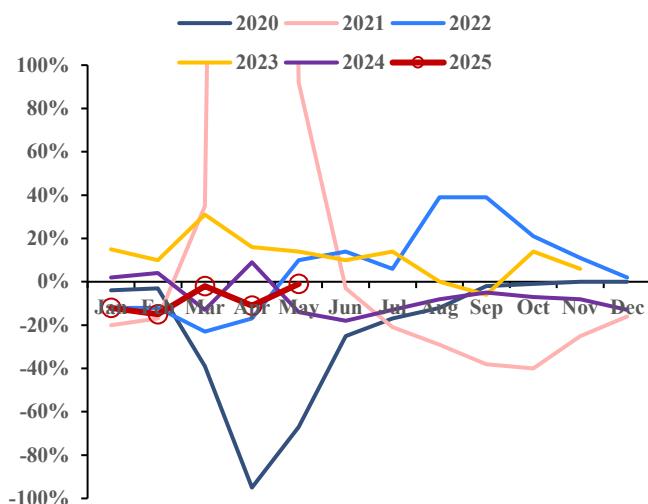
图 18：中国轮胎替换市场月度同比趋势



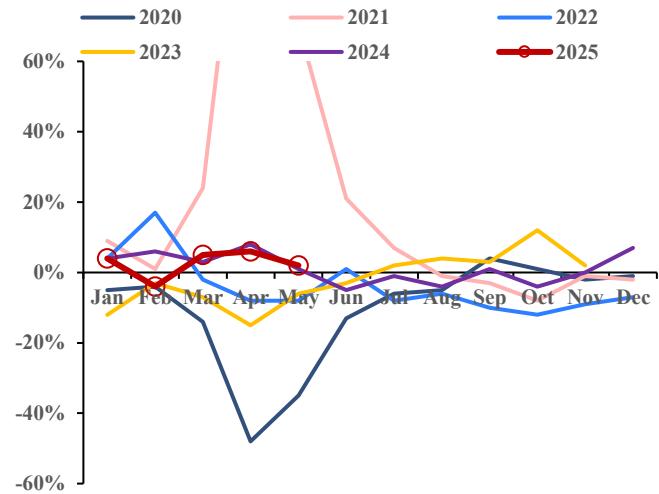
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 19：北美轮胎配套市场月度同比趋势


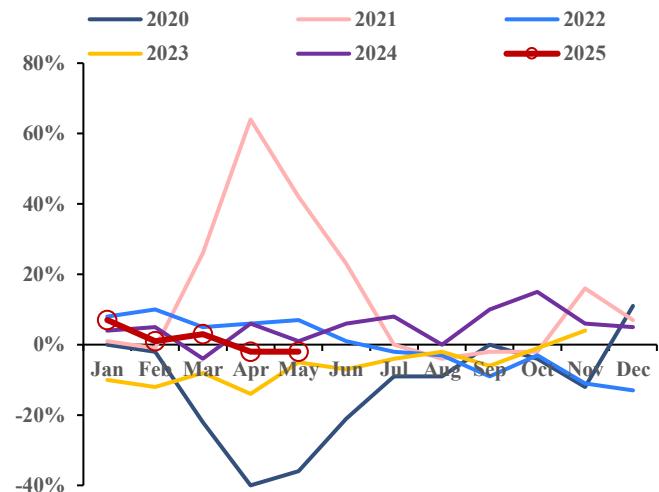
资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 21：欧洲轮胎配套市场月度同比趋势


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

图 20：北美轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心；注：由于同比基数低，2021年部分数据偏高，所以未在图中完整显示

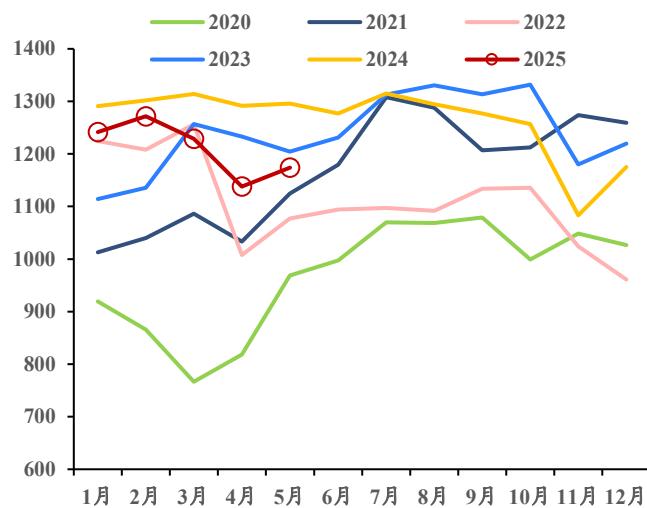
图 22：欧洲轮胎替换市场月度同比趋势


资料来源：倍耐力，信达证券研发中心

2、中国

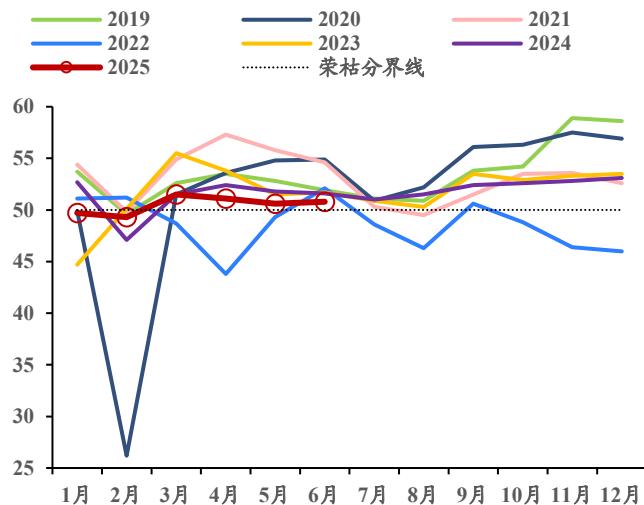
国内下游需求：2025年6月，中国重卡销量约为9.20万辆，环比上涨3.60%，同比上涨28.85%。2025年6月，中国物流业景气指数为50.80%，环比增加0.20pct，同比减少0.80pct。2025年5月，中国汽油消费量为1174万吨，环比上涨3.17%，同比下降9.41%；中国柴油消费量为1540万吨，环比上涨1.82%，同比下降5.39%。

图 23：中国汽油消费量（万吨）



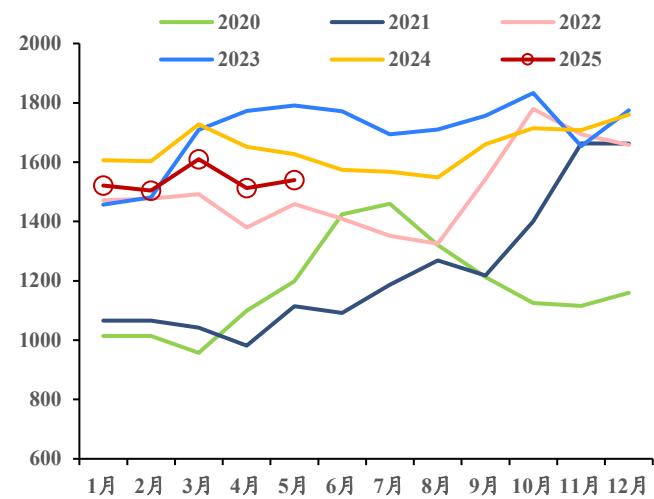
资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 25：中国物流业景气指数（%）



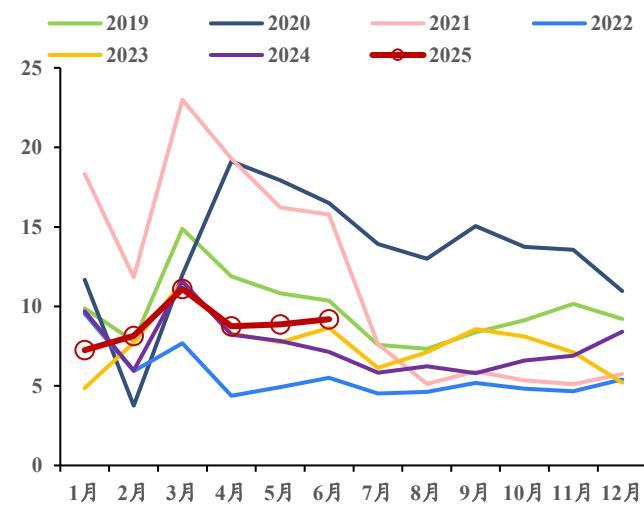
资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 24：中国柴油消费量（万吨）



资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

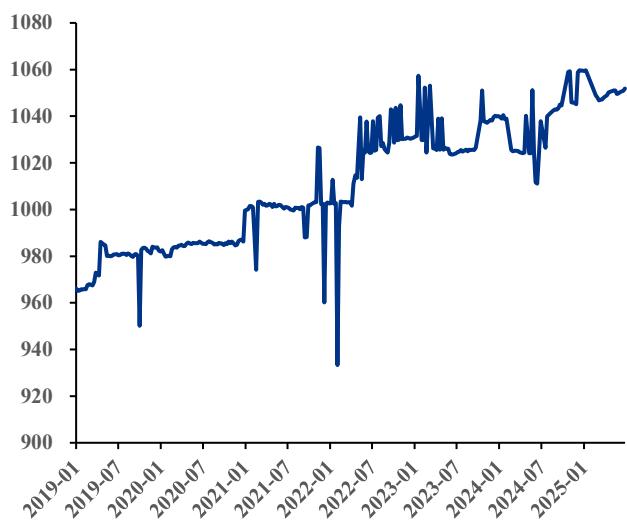
图 26：中国重卡销量（万辆）



资料来源：Wind，第一商用车网，信达证券研发中心

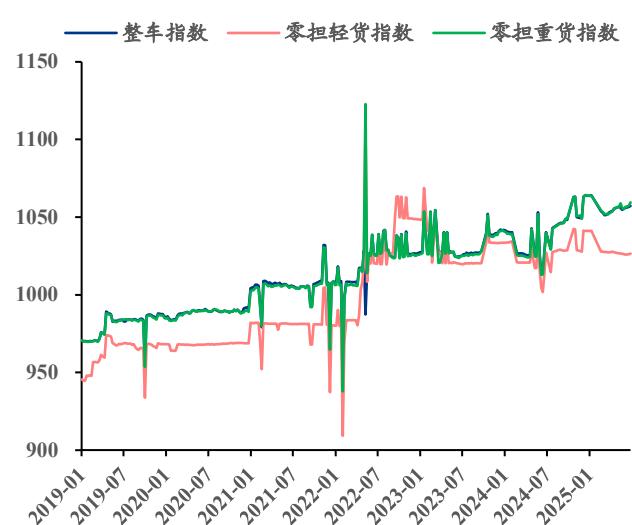
中国公路物流运价指数：2025年6月，中国公路物流运价指数均值为1051.02，环比上涨0.07%，同比上涨2.90%。其中，整车指数为1056.56，环比上涨0.08%，同比上涨3.21%；零担重货指数为1057.72，环比上涨0.11%，同比上涨3.36%；零担轻货指数为1026.14，环比下降0.03%，同比上涨1.41%。据中国物流与采购联合会，6月经济恢复势头巩固，市场需求回升动力增强，公路运输市场保持活跃态势，运价指数总体平稳、稳中有升。一方面大宗商品需求保持平稳，整车和零担重货运价指数环比稳中有升；节假日消费释放和年中电商促销活动带动电商消费显著增强，轻货市场有所好转，零担轻货运价指数环比回落幅度收窄。另一方面，在国际经贸形势缓和国内需求持续扩张带动下，各车型运价指数同比去年均保持小幅增长趋势。

图 27：中国公路物流运价指数



资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

图 28：分车型中国公路物流运价指数

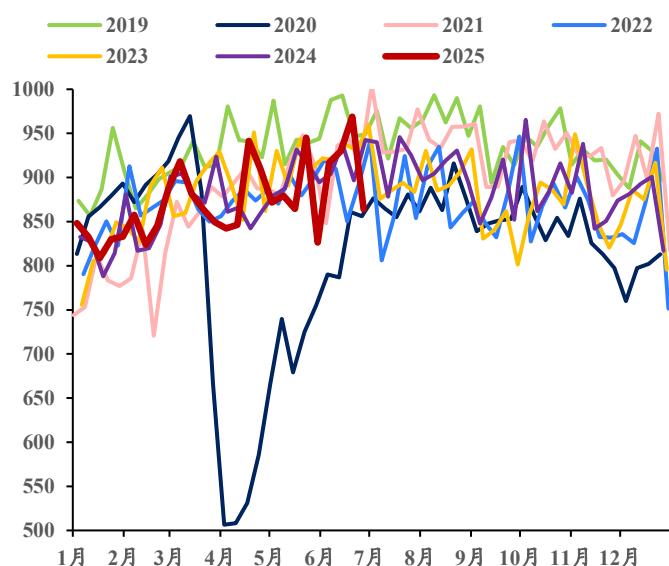


资料来源：中国物流与采购网，信达证券研发中心

3、美国

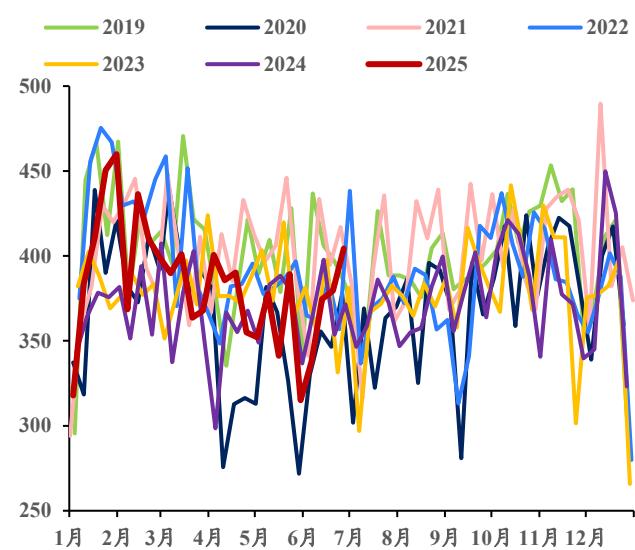
2025年5月，美国汽车零部件及轮胎店零售额为122.59亿美元，环比上涨3.40%，同比上涨3.53%。2025年6月，美国汽油消费量为919.93万桶/天，环比上涨4.85%，同比下降0.06%；柴油消费量为373.98万桶/天，环比上涨5.32%，同比上涨0.55%；美国汽车销量为125.65万辆，环比下降14.44%，同比下降6.52%。我们认为，美国汽车零部件及轮胎店销售额依然处于历史同期较高水平，汽柴油消费量、汽车销量相对稳定，总体来看轮胎下游需求比较稳定。

图 29：美国车用成品汽油消费量（万桶/天）



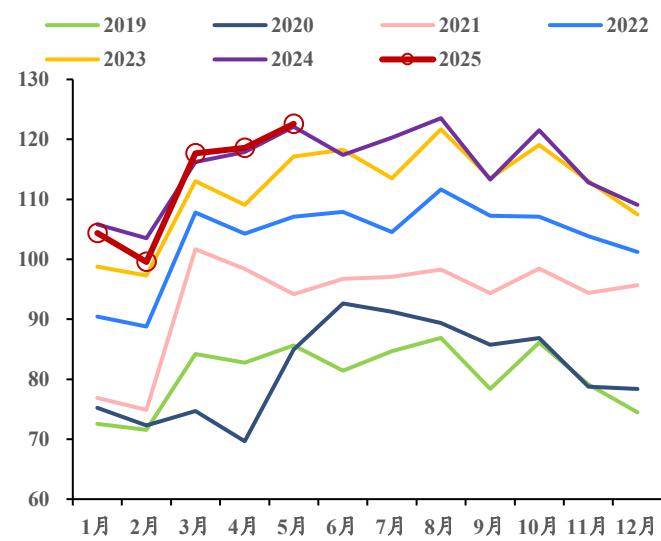
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 30：美国柴油消费量（万桶/天）



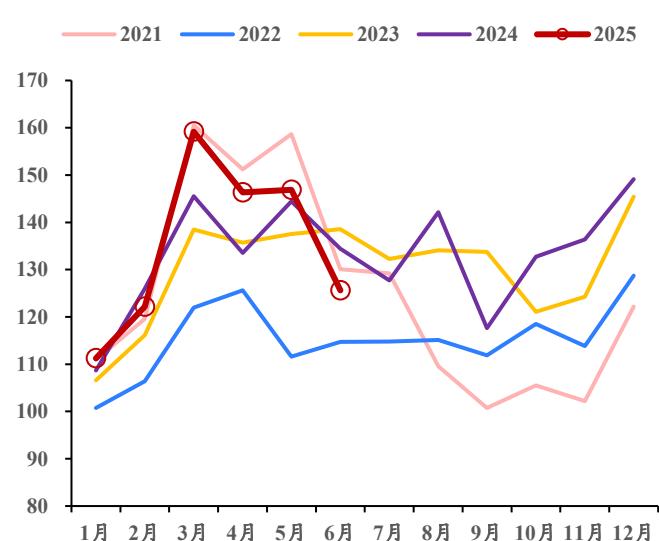
资料来源：EIA，信达证券研发中心

图 31：美国汽车零部件及轮胎店零售额（亿美元）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

图 32：美国汽车销量（万辆）



资料来源：MarkLines，信达证券研发中心

美国进口轮胎总体表现: 2025年5月, 美国进口半钢胎数量为1771.69万条, 环比下降8.11%, 同比上涨5.68%; 美国进口全钢胎数量191.90万条, 环比下降3.97%, 同比上涨24.13%。

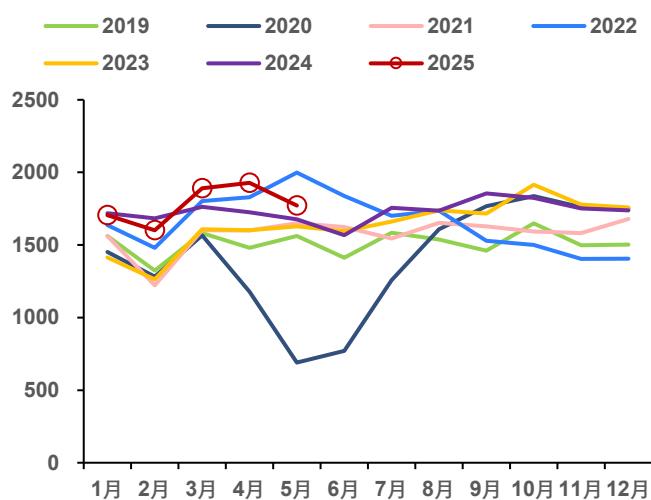
美国从泰国进口轮胎表现: 2025年5月, 美国进口半钢胎数量为1771.69万条, 环比下降8.11%, 同比上涨5.68%; 美国进口全钢胎数量191.90万条, 环比下降3.97%, 同比上涨24.13%。

美国从越南进口轮胎表现: 2025年5月, 美国从泰国进口半钢胎数量为419.68万条, 环比下降16.03%, 同比上涨4.72%; 美国从泰国进口全钢胎数量为51.11万条, 环比下降14.04%, 同比下降3.65%。

美国从柬埔寨进口轮胎表现: 2025年5月, 美国从越南进口半钢胎数量为139.47万条, 环比下降6.72%, 同比下降24.44%; 美国从越南进口全钢胎数量为38.99万条, 环比上涨8.40%, 同比上涨54.14%。

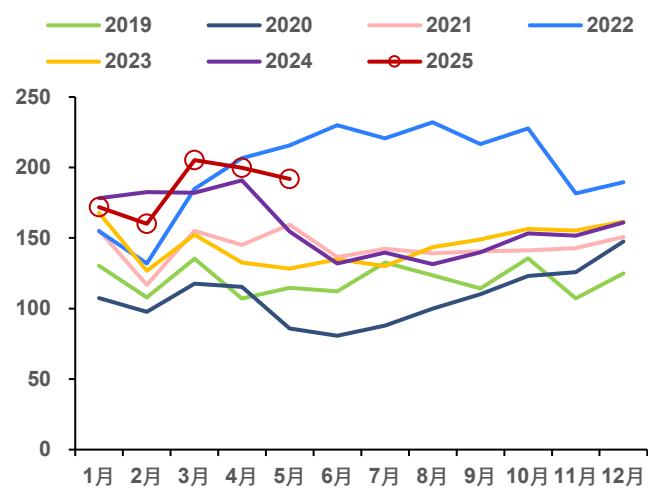
美国进口轮胎数据分析: 我们认为, 海运波动对美国2022-2023年的进口量造成了扰动(先累库、后去库), 2023年美国进口需求已恢复至正常节奏; 2025年5月, 美国半钢胎、全钢胎进口量处于历史同期较高水平, 总体需求依然稳健; 分地区来看, 2025年5月泰国、越南、柬埔寨表现不一, 我们认为主要是因为对等关税的短期扰动。

图33: 美国进口半钢胎数量(万条)



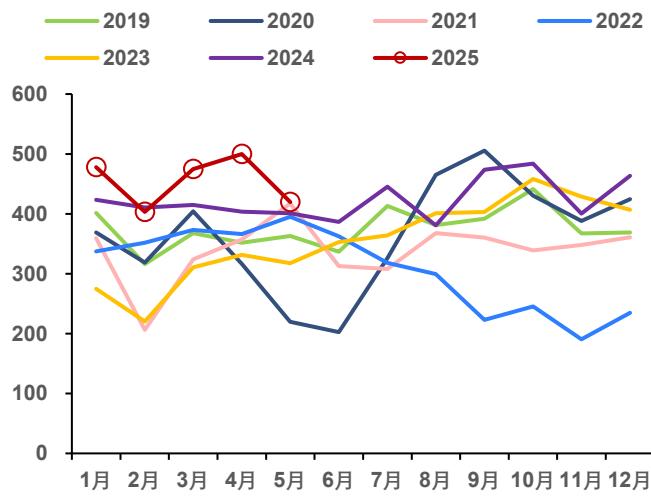
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图34: 美国进口全钢胎数量(万条)



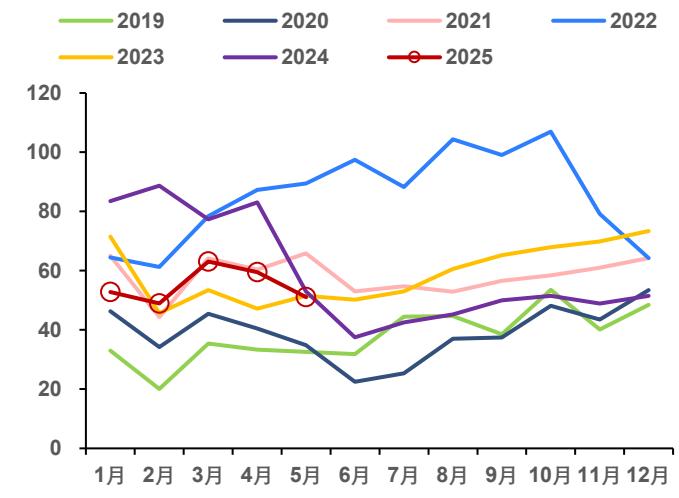
资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

图35: 美国从泰国进口半钢胎数量(万条)



资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

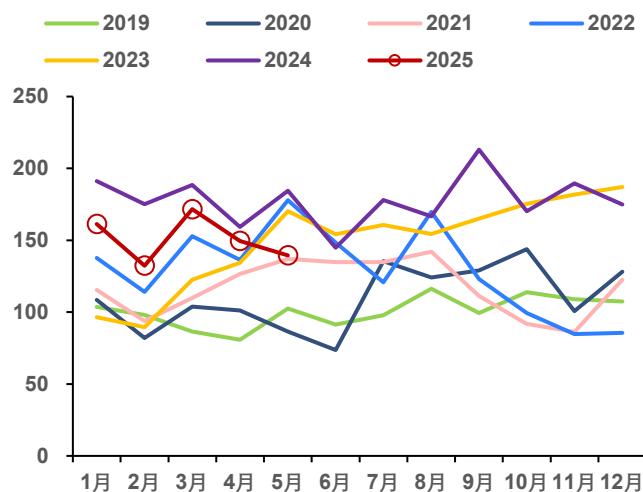
图36: 美国从泰国进口全钢胎数量(万条)



资料来源: 美国海关, 信达证券研发中心

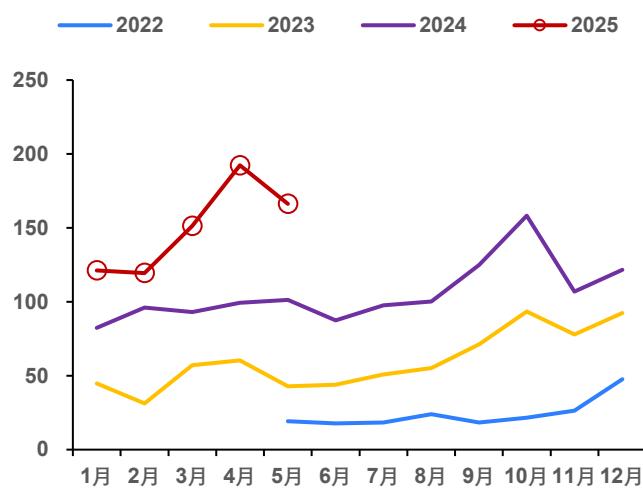
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 15

图 37：美国从越南进口半钢胎数量（万条）



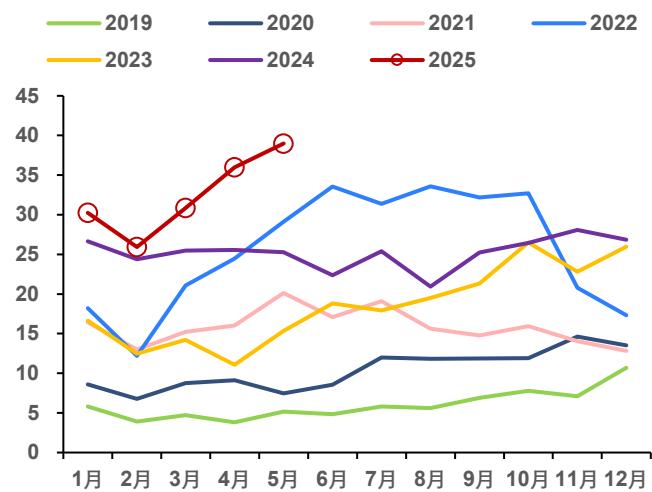
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 39：美国从柬埔寨进口半钢胎数量（万条）



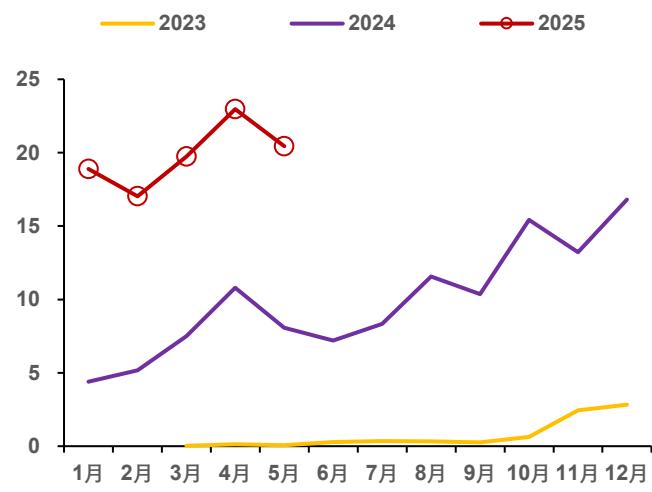
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 38：美国从越南进口全钢胎数量（万条）



资料来源：美国海关，信达证券研发中心

图 40：美国从柬埔寨进口全钢胎数量（万条）



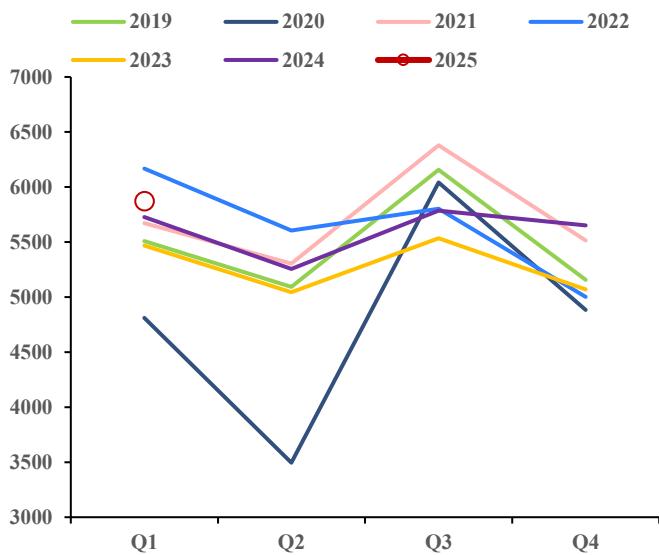
资料来源：美国海关，信达证券研发中心

4、欧洲

2025Q1，欧洲半钢胎替换市场销量为5872.70万条，季度环比上涨3.91%，同比上涨2.53%；欧洲全钢胎替换市场销量为269.50万条，季度环比下降6.49%，同比下降3.68%。2025年5月，欧洲乘用车注册量为111.32万辆，环比上涨3.34%，同比上涨1.91%；2025年5月，欧洲新能源汽车销量为30.51万辆，环比上涨8.18%，同比上涨34.91%。

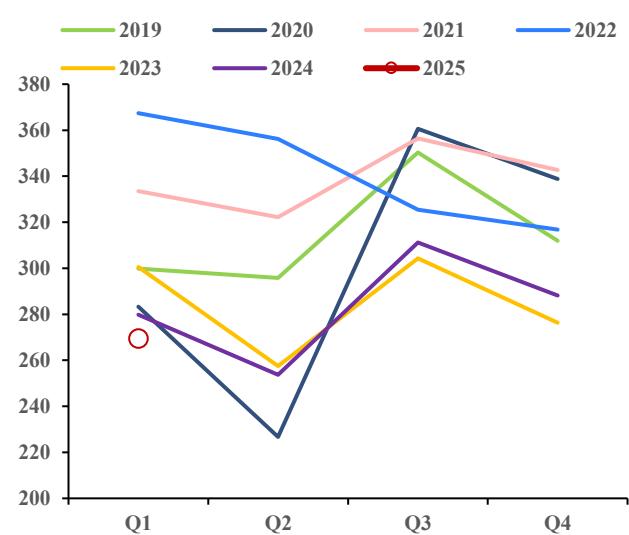
欧洲替换市场：2025Q1 欧洲半钢胎替换市场销量处于近年同期较高水平，全钢胎替换市场销量处于近年同期较低水平，半钢胎更具有韧性。**欧洲配套市场：**2025年5月，欧洲乘用车注册量处于历史同期较高水平。

图 41：欧洲半钢胎替换市场销量（万条）



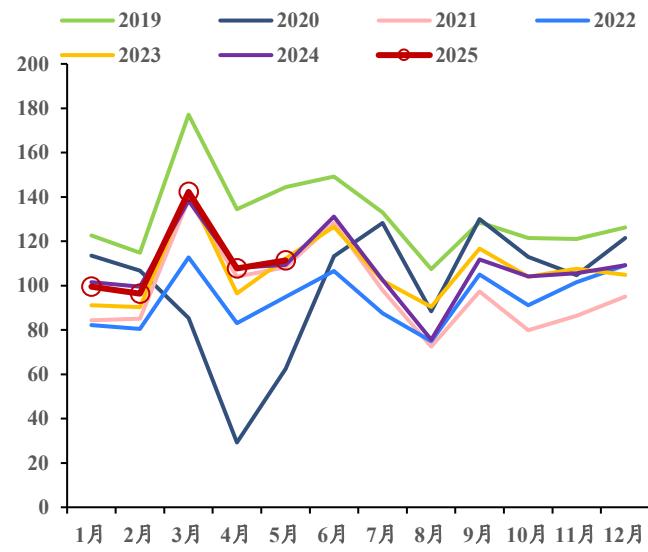
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 42：欧洲全钢胎替换市场销量（万条）



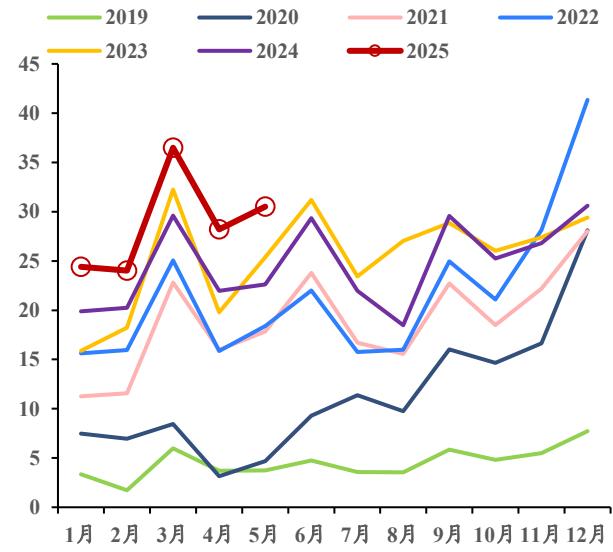
资料来源：ETRMA，信达证券研发中心

图 43：欧洲乘用车注册量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

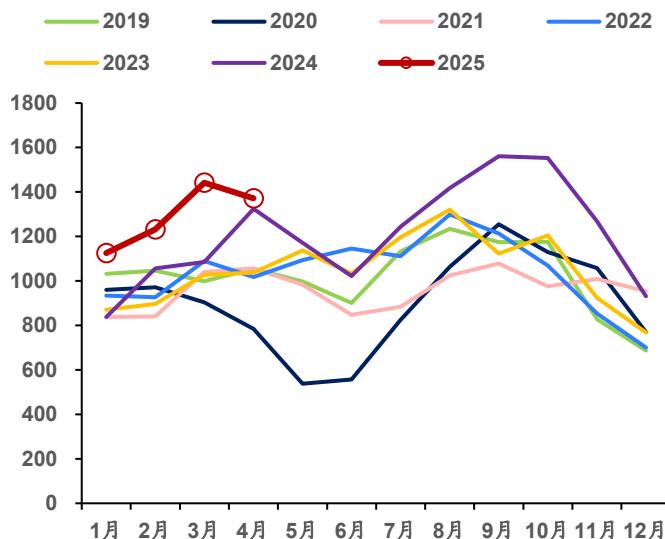
图 44：欧洲新能源汽车销量（万辆）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

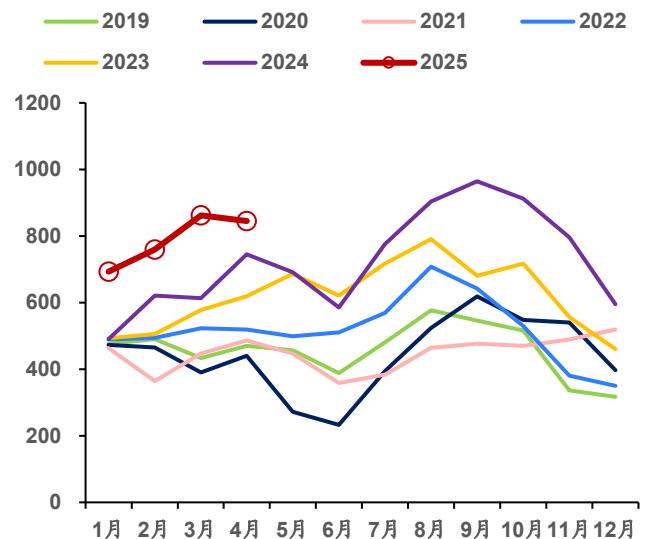
2025年4月，欧盟进口半钢胎数量为1371.38万条，环比下降4.87%，同比上涨3.53%。其中，中国845.17万条，环比下降1.96%，同比上涨13.50%；泰国29.11万条，环比下降1.18%，同比下降19.17%；越南23.62万条，环比上涨6.11%，同比上涨373.40%。

图45：欧盟进口半钢胎数量（万条）



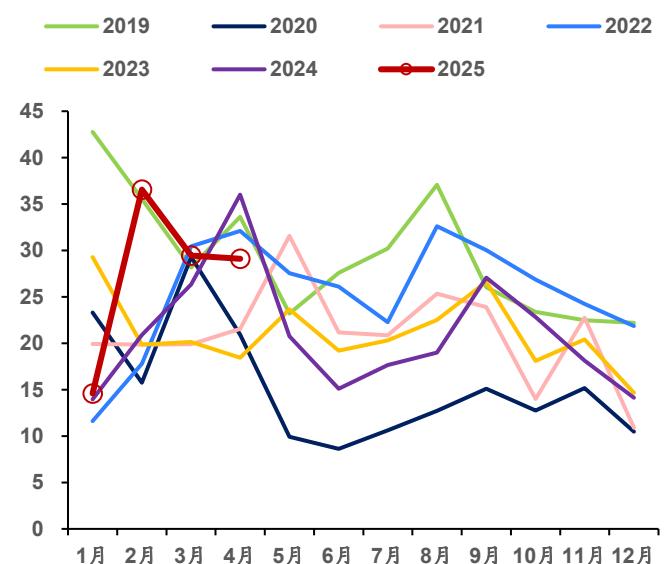
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图46：欧盟从中国进口半钢胎数量（万条）



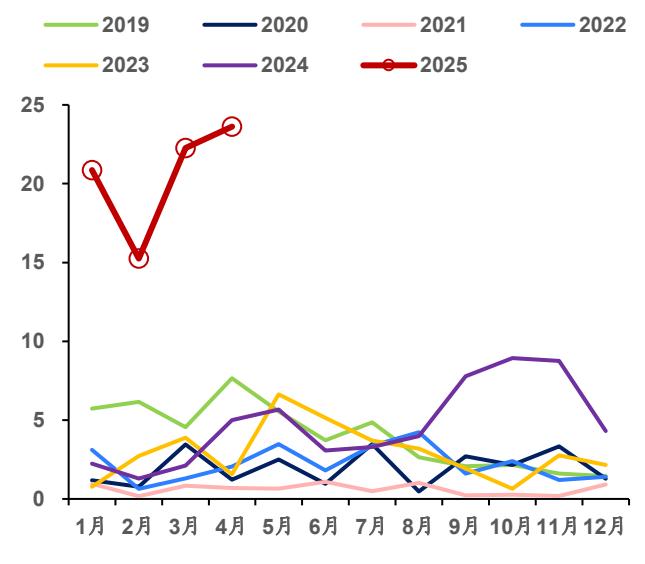
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图47：欧盟从泰国进口半钢胎数量（万条）



资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

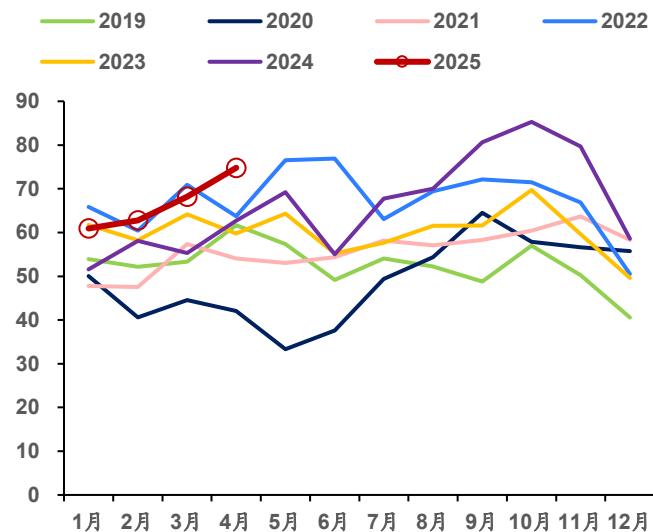
图48：欧盟从越南进口半钢胎数量（万条）



资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

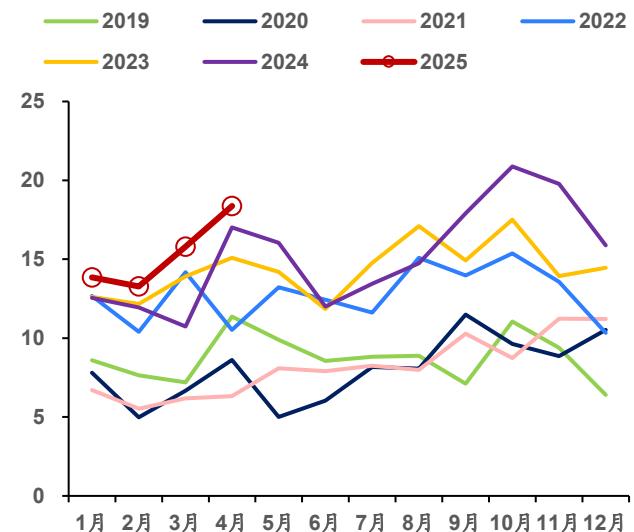
2025年4月，欧盟进口全钢胎数量为74.80万条，环比上涨9.67%，同比上涨19.24%。其中，泰国18.38万条，环比上涨16.26%，同比上涨7.97%；越南15.38万条，环比上涨10.70%，同比上涨39.63%；中国11.53万条，环比上涨43.08%，同比上涨21.10%。

图49：欧盟进口全钢胎数量（万条）



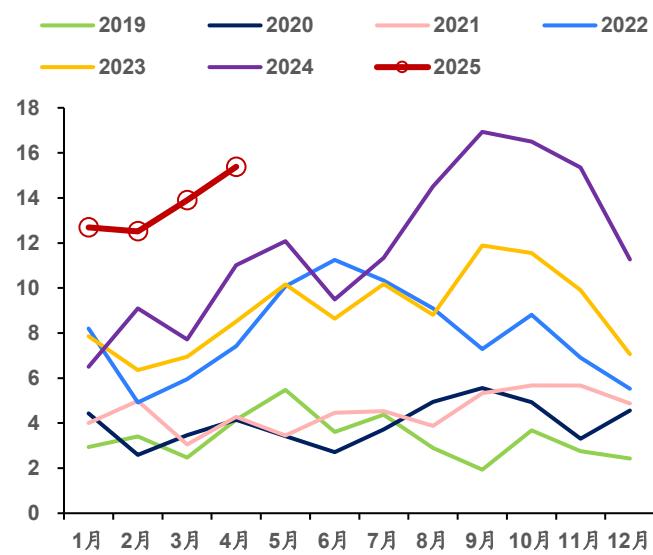
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图50：欧盟从泰国进口全钢胎数量（万条）



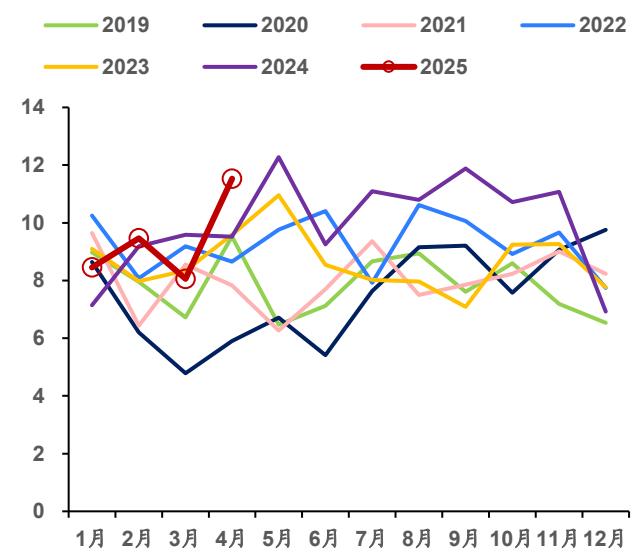
资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图51：欧盟从越南进口全钢胎数量（万条）



资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

图52：欧盟从中国进口全钢胎数量（万条）



资料来源：Eurostat，信达证券研发中心

海运费：6月海运费有明显波动

海运费在 2021 年下半年-2022 年上半年经历大幅涨跌，2023 年基本恢复至往年正常水平。2021 年，由于全球需求回暖，且欧美进口需求明显回升，而港口拥堵、海运运力不足，供需错配之下，海运费有明显上涨，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）在 2021 年 9 月 10 日达到历史最高点 11108.56 点，是疫情前 2019 年均值的 8 倍。随着 2022 年海外港口拥堵问题得到治理和解决，海运费震荡回落，2023 年基本在往年正常范围内震荡。

6 月海运费有明显波动。2025 年 6 月，波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）均值为 3395.91 点，环比上涨 59.90%，同比下降 20.42%；CCFI（美东航线）均值为 1345.73 点，环比上涨 37.61%，同比下降 10.62%；CCFI（美西航线）均值为 1149.63 点，环比上涨 29.93%，同比下降 17.36%。

图 53：波罗的海全球集装箱运价指数（FBX）

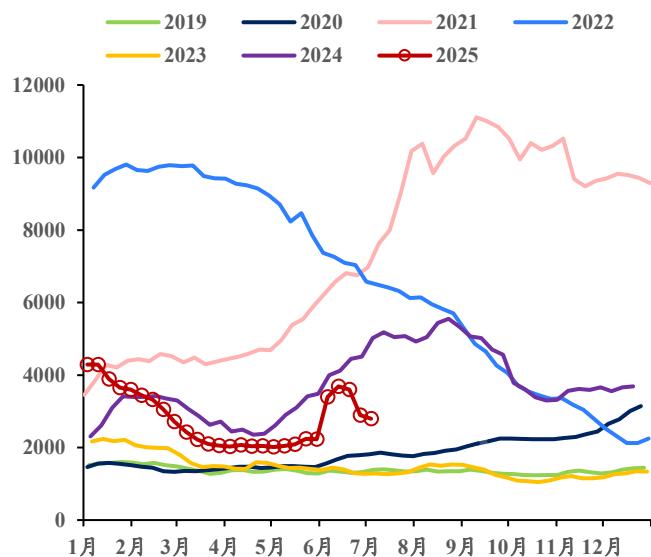
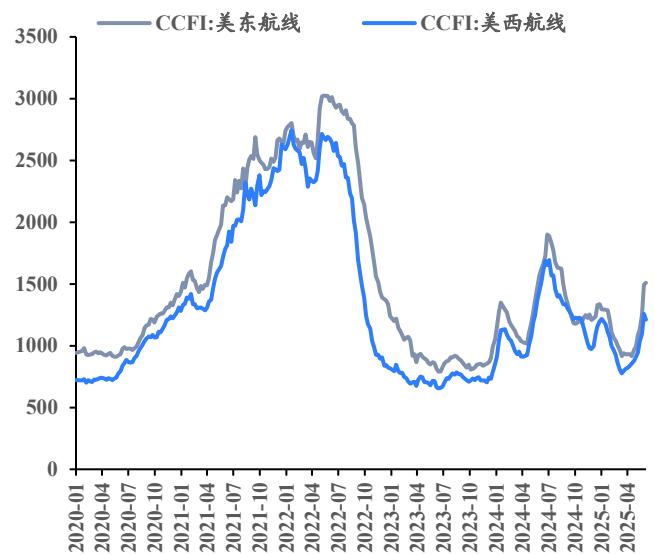


图 54：中国出口集装箱运价指数（CCFI）



资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

资料来源：同花顺 iFinD，信达证券研发中心

行业资讯

赛轮轮胎 2025 品牌价值有明显增长。6月18日，世界品牌实验室发布2025年《中国500最具价值品牌》报告，赛轮以1128.96亿元品牌价值位列第105位，年增幅达123亿元。同时，在Brand Finance发布的《全球轮胎品牌价值25强》中，赛轮首次挺进全球前十，并蝉联中国最具价值轮胎品牌，稳居增长最快梯队。(来自赛轮集团微信公众号)

赛轮轮胎荣获第三届中国企业碳中和表现榜“绿色供应链管理奖”。6月6日，由第一财经主办，上海交通大学碳中和发展研究院、上海环境能源交易所联合发起的第三届中国企业碳中和表现榜正式揭晓。赛轮集团凭借eco+战略和绿色供应链管理实践，荣获第三届中国企业碳中和表现榜“绿色供应链管理奖”。(来自赛轮集团微信公众号)

赛轮轮胎通过参股澳大利亚 MTS 推进海外市场布局。6月20日晚，赛轮轮胎发布公告称，赛轮新加坡出资500万澳元，认购澳大利亚Mobile Tyre Shop Unit Trust (MTS信托)11.09%的股份。MTS拥有成熟的销售渠道与客户资源，赛轮希望通过此次投资提升其在澳洲市场的轮胎渗透率。(来自世界橡胶展)

赛轮轮胎与广晟矿业集团签署老挝普巴矿业轮胎年度长协。根据协议，赛轮将为两座金属矿山提供全生命周期的子午线轮胎解决方案及本地化服务。该合作有助于推进赛轮在东南亚区域和矿山轮胎细分市场的业务布局。(来自赛轮集团微信公众号)

赛轮轮胎产品参与纽博格林耐力赛并斩获季军。6月22日，第53届纽博格林24小时耐力赛落幕，赛轮轮胎随领克03 TCR赛车参赛并获得替代燃料组别季军。车手反馈赛轮轮胎在复杂赛道和高温环境下表现稳定。(来自赛轮集团微信公众号)

赛轮轮胎发布液体黄金轮胎时尚系列新品。6月28日，赛轮发布液体黄金轮胎时尚系列，推出七款彩边配色，包括大漠金、丹砂红、海迹蓝等。产品集成ARMOR SEAL自密封胶、SILENT TREAD静音绵、RFID芯片等配置，由赛轮与Vogue Tire联合研发。(来自赛轮集团微信公众号)

玲珑轮胎递交港交所上市申请。7月1日，玲珑轮胎(601966)公告向港交所主板递交上市申请，中信证券与招银国际为联席保荐人。公司主营乘用胎、轻卡胎及卡客车胎，2024年营收220.58亿元，同比增长9.39%。目前在全球设有七大研发中心与七大生产基地，并计划在巴西建设第三海外工厂。此次赴港上市旨在增强资本实力，支持全球扩张战略。(来自聚胶)

中策橡胶泰国工厂启动实心轮胎新产线。6月，中策橡胶位于泰国罗勇府的工厂启动实心轮胎新产线，新增年产能50万条，预计18个月内全面投产。该工厂自2015年投产，原年产能为1100万条，此次扩建将增强其服务比亚迪、斗山等全球客户的能力。该项目是中策橡胶全球化布局的一部分，早前公司已在泰国投资建设高性能子午胎项目。(来自聚胶)

苏豪控股完成对通用股份 21.18 亿元股权收购，成为控股股东。6月17日，通用股份公告称，其控股股东红豆集团已将持有的24.50%股份(3.89亿股)转让予苏豪控股，过户登记手续完成，转让总价为21.18亿元。股份性质为无限售流通股，过户完成后，苏豪控股成为通用股份控股股东，江苏省国资委成为实际控制人。此次变更有望为通用股份提供国资背景支持，助力其推进国际化及智能制造转型。(来自聚胶)

双星轮胎启动董家口工厂技改项目，优化产品结构。青岛双星轮胎工业有限公司近期启动技改项目，计划不新增产能，重点投入于智能制造与高端产品线建设。项目按5G工厂标准建设，替换原有全钢子午胎生产设备，新增多类产品线，包括OTR、HP、UHP、EV专用胎及多种全地形轮胎，面向新能源汽车及特殊工况市场。技改完成后，董家口工厂将具备年产全钢胎330万套、半钢胎700万套、工程胎8.3万套的结构配置。(来自聚胶)

海安橡胶 IPO 上会通过，拟募资约 29.52 亿元。5月30日，海安橡胶集团股份公司主板IPO上会通过，

计划发行 4649.33 万股，拟募资 29.52 亿元。募集资金将用于全钢巨型工程子午线轮胎扩产、自动化技改、研发中心建设及补充流动资金。深交所要求公司说明营收增长预测与产能消化规划的合理性。海安橡胶主营巨型工程子午线轮胎，此次过会为其拓展产能和提升技术提供资本支持。（来自聚胶）

丰源轮胎拟赴北交所上市，募资用于扩产半钢胎项目。6月9日，山东丰源轮胎发布公告，拟申请在北京证券交易所公开发行不超过2.3亿股股票，募集资金将主要用于年产300万条高性能半钢子午线轮胎项目。公司专注于半钢胎生产，产品涵盖23大系列、800多个规格。当前处于新三板创新层，2023年与2024年扣非归母净利润分别为9919万元和1.70亿元，符合北交所上市财务标准。该事项仍需股东大会批准及监管审核通过。（来自聚胶）

建大轮胎将上调美国市场价格，应对关税压力。建大轮胎董事长杨启仁近日表示，受税负增加影响，公司将对销往美国的汽车轮胎进行价格调整，涨幅预计在6%至13%之间，以缓解成本压力。为维持市场竞争力，建大决定将涨幅控制在合理区间，并由北美子公司承担部分关税成本，减轻市场及客户负担。（来自聚胶）

联森集团拟投建安哥拉轮胎工厂，总投资1亿美元。福建联森集团近日宣布将在非洲安哥拉本戈省投资建设轮胎生产基地，总投资1亿美元，项目占地120公顷，分两期实施。首期投资3000万美元建设摩托车轮胎产线，设计日产外胎3万条、内胎6万条，预计2026年上半年投产。二期投资7000万美元，将建设汽车轮胎产线，计划日产8000条，预计2028年投产。项目建成后年产值将超1.5亿美元，并创造800多个就业岗位。（来自聚胶）

米其林预计2025年销量同比下降2%至3%。6月25日，米其林在投资者电话会议中预计，2025年全年销量同比将下降约2%至3%。主要原因包括原配市场需求疲软、汇率不利及地缘政治不确定性。乘用车原配业务预计在欧美市场持续承压，采矿轮胎和替换胎业务保持相对韧性。公司预计全年汇率因素将带来5.5亿欧元负面影响。（来自世界橡胶展）

米其林终止与ATD的授权分销合作关系。自7月1日起，美国分销商ATD将不再是米其林品牌授权分销商，涉及Michelin、BFGoodrich、Uniroyal等品牌。米其林表示，该变动将影响经销商参与“联盟合作经销商计划”的资格，并推出新的销售奖励机制作为补偿。此次调整系供应链重组的一部分。（来自世界橡胶展）

米其林将于年底关闭墨西哥克雷塔罗工厂。6月9日，米其林宣布将于2025年底关闭位于墨西哥克雷塔罗州的轮胎工厂，原因是该厂不具备生产大尺寸乘用车和轻型卡车轮胎的条件。该工厂主要生产BFGoodrich品牌产品及翻新用胎面胶条，年产量不足50万条，关闭将影响约480名员工。米其林表示将提供补偿与转岗支持，并设立专项基金推动当地社区发展。（来自聚胶）

米其林将于2025年底关闭巴西南瓜鲁柳斯工厂。米其林南美公司近日宣布，将于2025年底关闭位于巴西南瓜鲁柳斯的工厂。该厂主要生产摩托车、自行车内胎及工业轮胎，目前正与约350名员工协商合同终止事宜。此次关厂为其全球产能调整的一部分，继此前宣布关闭墨西哥克雷塔罗工厂后再次收缩产能布局。（来自聚胶）

普利司通启动田纳西州工厂关闭计划，涉及658名员工。普利司通美洲轮胎公司已向田纳西州政府提交《工人调整与再培训通知》，确认其位于拉弗涅的工厂将于7月31日起永久关闭，预计裁员658人。该厂1971年由费尔斯通设立，1988年被普利司通收购，是其在美国的首个制造基地。公司表示关厂为优化业务布局，目前未披露是否将产能转移至其他地区。（来自世界橡胶展）

固特异计划关闭南非卡里埃加工厂，涉及约1000名员工。6月5日，固特异宣布将关闭其位于南非卡里埃加的轮胎制造工厂。该厂始建于1947年，日产约1万条轮胎，主要生产乘用车、轻型卡车及非公路轮胎。关厂为固特异EMEA业务转型的一部分，旨在优化制造布局并提升运营效率。预计大部分关闭工作将在年

底前完成，固特异仍将保留其在南非的销售和零售网络。（来自聚胶）

大陆集团计划分拆康迪泰克，聚焦轮胎主业。6月24日，大陆集团在资本市场日活动中确认，将于2026年前完成材料与工业业务子公司康迪泰克的分拆，作为转型为“纯轮胎制造商”战略的一部分。康迪泰克汽车业务分拆预计于今年晚些时候启动。集团下调了2025年财务预期，预计全年销售额195亿至210亿欧元，轮胎板块调整后EBIT利润率降至12.5%-14.0%。康迪泰克剔除OESL业务后，收入80%来自工业客户，主要集中在非公路交通、能源与建筑等领域。（来自世界橡胶展）

大陆集团终止印度卡客车轮胎生产，聚焦乘用车市场。6月2日，德国大陆集团宣布，将停止其在印度的卡客车子午线轮胎业务，包括关闭北方邦密拉特市莫迪普拉姆工厂的TBR产线。调整后，集团将专注于乘用车与轻卡胎市场，提升本地产品组合的盈利能力。该举措旨在优化制造布局，应对价格敏感市场中的竞争挑战。（来自世界橡胶展）

大陆轮胎2025年可持续材料占比预计达29%。6月5日，德国大陆集团宣布将在2025年将轮胎产品中可再生和回收材料使用比例提高至29%。材料包括生物基合成橡胶、回收PET、稻壳灰二氧化硅等。集团表示目标是5年内突破40%，并将通过质量平衡法等方式推动供应链可追溯性与认证标准落实。（来自世界橡胶展）

ENSO计划投资5亿美元在美建碳中和轮胎工厂，预计年内动工。6月24日，英国电动汽车轮胎企业ENSO在“选择美国”投资峰会上宣布，将与美国进出口银行合作，在美国建设首家碳中和轮胎工厂。项目一期年产500万条电动车轮胎，预计2027年投产，全面达产后年产能将达2000万条，占美国市场总需求的8%。项目总投资约5亿美元，预计年底前动工，选址尚在评估中。（来自世界橡胶展）

南非对泰国、越南、柬埔寨出口轮胎征收临时反倾销税。6月2日，南非国际贸易管理委员会（ITAC）裁定，对来自泰国、越南和柬埔寨的乘用车、小型货车、卡车等新充气轮胎征收临时反倾销税，为期六个月。该措施回应2024年南非轮胎制造商协会提交的请愿，指控部分中国轮胎企业通过第三国转口规避关税。涉案企业包括森麒麟、华谊、浦林成山、玲珑、通用橡胶（均为泰国子公司）及赛轮越南公司。（来自世界橡胶展）

多家车企承诺账期缩至60天，轮胎配套企业资金压力缓解。6月10日至11日，中国一汽、东风、广汽、比亚迪、小米等多家车企宣布将供应商账期统一至60天内。该举措有望缓解轮胎配套企业长期面临的资金回款周期过长问题，提高资金使用效率。预计全行业每年结算资金可从160亿元提升至240亿元，流动性改善约50%。玲珑、赛轮、马牌、佳通、玛吉斯等轮胎品牌有望受益，进一步增强在配套领域的竞争力。（来自聚胶）

重点公司

【赛轮轮胎推荐逻辑】

(1) 公司海外越南、柬埔寨双基地已落成，布局北美、全球化持续加深，应对贸易壁垒能力持续增强。公司是首家在海外建厂的中国轮胎企业，2013年赛轮越南工厂半钢胎投产，2021年柬埔寨工厂900万条半钢胎项目投产。2024年赛轮越南子公司贡献归母净利润15.85亿元（占比39%），归母净利率18.34%，柬埔寨子公司贡献归母净利润9.04亿元（占比22%），归母净利率22.39%，公司的越南和柬埔寨工厂维持高利润率，有力拉动公司整体盈利能力。2025年5月末，公司印尼、墨西哥工厂陆续实现首胎下线，公司全球化战略开启新篇章。我们认为，全球化的布局和新产能的放量有望助力公司应对贸易壁垒能力进一步增强，业绩持续腾飞。

(2) 技术支撑、产品丰富、渠道创新，公司多管齐下构建高阶品牌力。在技术方面，公司自主研发的液体黄金轮胎成功解决了“滚动阻力、抗湿滑、耐磨性”三大性能难以同时优化的“魔鬼三角”问题，全面提升了公司产品的核心竞争力。在产品方面，公司依托技术优势，进一步针对乘用车、商用车及特种车辆等多个细分领域开展产品迭代，2024年推出ERANGE产品（专为欧洲市场打造）、液体黄金冰雪轮胎WP81、TERRAMAX RT越野胎、液体黄金高性能工程子午胎、赛道高性能轮胎PT01（与小米汽车合作开发，适用于SU7 Ultra）等多款新产品，产品力全面提升。在渠道方面，公司创新性搭建了直营/合资公司数字化系统，实现20余家子公司全业务链贯通，并与部分代理商实现数据对接，构建“客户-渠道-仓储-物流”四位一体的高效协同网络。我们认为这能使得渠道端可以更顺畅传导产品升级理念，助力公司长期品牌力提升。

综合来看，公司产能全球化布局优势显著，海外越南、柬埔寨双基地均已经开始贡献业绩，规划墨西哥、印尼基地全球化布局继续加深中，液体黄金轮胎、赛道高性能轮胎等高端产品推广力度不断加强，业绩及品牌力有望继续增长。

风险因素

宏观经济不景气导致需求下降的风险

行业周期下原材料成本上涨或产品价格下降的风险

经济扩张政策不及预期的风险

国际贸易摩擦加剧的风险

研究团队简介

信达证券化工研究团队（张燕生）曾获 2019 第二届中国证券分析师金翼奖基础化工行业第二名。

张燕生，清华大学化工系高分子材料学士，北京大学金融学硕士，中国化工集团 7 年管理工作经验。2015 年 3 月正式加盟信达证券研究开发中心，从事化工行业研究。

洪英东，清华大学自动化系学士，清华大学过程控制工程研究所工学博士，2018 年 4 月加入信达证券研究开发中心，从事石油化工、基础化工行业研究。

尹柳，中山大学高分子材料学士，中央财经大学审计硕士，2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事基础化工行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上； 增持： 股价相对强于基准 5%~15%； 持有： 股价相对基准波动在±5% 之间； 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	看涨： 行业指数超越基准； 中性： 行业指数与基准基本持平； 看淡： 行业指数弱于基准。

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。